STATISTICS CANADA INFORMATION IS REPRODUCED WITH THE PERMISSION OF THE MINISTER OF INDUSTRY, AS MINISTER RESPONSIBLE FOR STATISTICS CANADA. INFORMATION ON THE AVAILABILITY OF DATA FROM STATISTICS CANADA CAN BE OBTAINED FROM STATISTICS CANADA'S REGIONAL OFFICES, www.statcan.ca, OR BY CALLING 1-800-263-1136.

micromedia
a division of IHS Canada

20 Victoria Street
Toronto, Ontario M5C 2N8
Tel.: (416) 362-5211
Toll Free: 1-800-387-2689
Fax: (416) 362-6161
Email: info@micromedia.on.ca

MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

December 2001 / January 2002

HIGHLIGHTS

- *Output recovered partially in October and was down from its third quarter average.*
- *Employment fell in December and the unemployment rate surged to 8.0%, its highest level since April 1999.*
- *On the positive side, consumer spending, led by auto sales and housing activity, has rebounded following a setback in September.*
- *In an effort to stimulate the economy, the Bank of Canada has lowered its policy interest rates further, prompting commercial banks to reduce the prime rate to 3.75%, the lowest on record.*

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since last month	% Change since last year	
Real GDP ($97 B)	932.1	0.3	-0.6	Oct
Goods	291.9	0.2	-4.9	Oct
Services	640.2	0.3	1.5	Oct
Composite Index	166.2	-0.1	-0.7	Nov
Employment (000's)	15,091	-0.1	0.2	Dec
Full-time	12,337	-0.1	-0.2	Dec
Part-time	2,754	-0.2	1.7	Dec
Unemployment* (%)	8.0	7.5	6.8	Dec
Youth*	14.0	13.7	12.5	Dec
Adult*	6.9	6.3	5.7	Dec
CPI inflation*	0.7	1.9	3.2	Nov
Retail Sales ($M)	24,207	1.7	3.7	Oct
Housing Starts (000's)	175.5	4.0	14.9	Dec
Trade Balance* ($M)	4,177	4,310	5,700	Oct
Exports	32,373	-1.0	-10.1	Oct
Imports	28,196	-0.6	-7.0	Oct
M&E	8,638	-0.6	-16.5	Oct
3-mth Corp. paper* (%)	2.06	2.17	5.71	Jan 2
Long bond yield* (%)	5.70	5.59	5.56	Jan 2
Canadian dollar* (US¢)	62.60	63.58	66.69	Jan 4

*Data in levels only – % change not reported.

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html

Industry Canada Industrie Canada

Canada

MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

December 2001 / January 2002

HIGHLIGHTS

- ***Output recovered partially in October and was down from its third quarter average.***
- ***Employment fell in December and the unemployment rate surged to 8.0%, its highest level since April 1999.***
- ***On the positive side, consumer spending, led by auto sales and housing activity, has rebounded following a setback in September.***
- ***In an effort to stimulate the economy, the Bank of Canada has lowered its policy interest rates further, prompting commercial banks to reduce the prime rate to 3.75%, the lowest on record.***

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since last month	% Change since last year	
Real GDP ($97 B)	932.1	0.3	-0.6	Oct
Goods	291.9	0.2	-4.9	Oct
Services	640.2	0.3	1.5	Oct
Composite Index	166.2	-0.1	-0.7	Nov
Employment (000's)	15,091	-0.1	0.2	Dec
Full-time	12,337	-0.1	-0.2	Dec
Part-time	2,754	-0.2	1.7	Dec
Unemployment* (%)	8.0	7.5	6.8	Dec
Youth*	14.0	13.7	12.5	Dec
Adult*	6.9	6.3	5.7	Dec
CPI Inflation*	0.7	1.9	3.2	Nov
Retail Sales ($M)	24,207	1.7	3.7	Oct
Housing Starts (000's)	175.5	4.0	14.9	Dec
Trade Balance* ($M)	4,177	4,310	5,700	Oct
Exports	32,373	-1.0	-10.1	Oct
Imports	28,196	-0.6	-7.0	Oct
M&E	8,638	-0.6	-16.5	Oct
3-mth Corp. paper* (%)	2.06	2.17	5.71	Jan 2
Long bond yield* (%)	5.70	5.59	5.56	Jan 2
Canadian dollar* (US¢)	62.60	63.58	66.69	Jan 4

*Data in levels only – % change not reported.

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html.

MONTHLY ECONOMIC INDICATORS
December 2001 / January 2002

CONTENTS

The Economy Page

Real GDP by Industry 3

Consumer Spending and Attitudes 4

Business Investment in Plant and Equipment 5

Housing 6

Trade and Competitiveness 7

Labour Market Trends

Employment and Unemployment 8

Industry Overview 9

Provincial Overview 10

Prices and Financial Markets

Consumer and Commodity Prices 11

Short-term and Long-term Interest Rates 12

Exchange Rates and Stock Prices 13

The United States Economy

U.S. Economic Trends 14

Coming Up...

Key Future Data Releases/Planned Events 15

This report uses data available as of January 11, 2002. It has been prepared by Stéphane Crépeau, Anik Dufour, Arif Mahmud, and Karen Smith of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Hossein Rostami. Translation has been provided by Lucie Larocque and Sue Hopf is responsible for production support. All information is taken from public sources, primarily Statistics Canada, the Bank of Canada and the Canada Mortgage and Housing Corporation. Please address comments to Hossein Rostami at 613-995-8452 or through the Internet at rostami.hossein@ic.gc.ca.

ISSN 1495-4516

Real GDP by Industry

Output recovers partially in October...

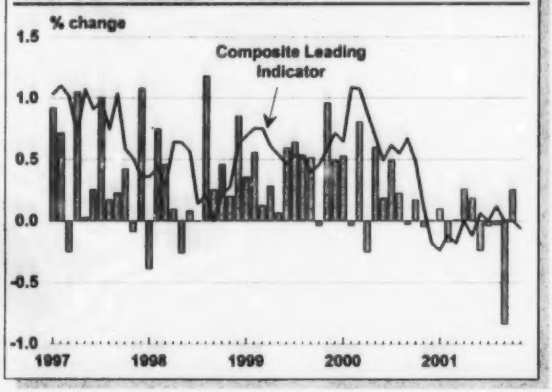
- Real GDP at basic prices increased 0.3% in October, a partial recovery from the 0.8% decline in September. The October level is 0.3% below the third quarter average output, which was down 1.6% (annual rate) from the previous quarter.

...with gains in both the Goods and Services sectors

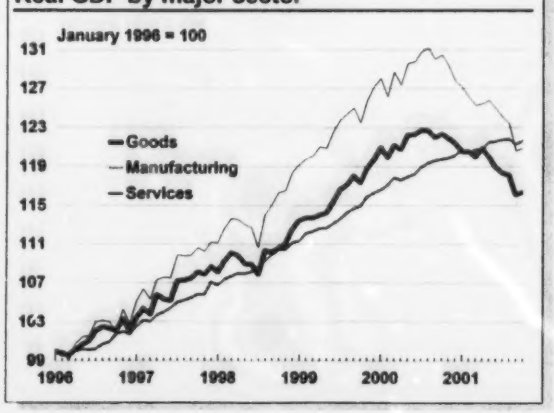
- Services output rose 0.3% in October, following 0.4% decrease in September. A decline in the number of hotel room cancellations led to a rebound in the accommodation industry. Air transportation output rose 2.0% in October, a modest increase compared to the 19.9% decline in September. Flight reductions that began in September continued in October. Retailing activity rose sharply due to a surge in motor vehicle sales, spurred by generous incentive programs. Wholesaling of automotive products and computer equipment in October were largely responsible for the decline in wholesaling activity.

- Goods sector output rose 0.2% in October after declining 1.7% in September. Manufacturing output rose slightly as higher pulp exports led to a surge in paper production. Motor vehicle production partially recovered in October from parts shortages caused by border delays in September. Mining, Oil and Gas Extraction declined further in October as lower oil and gas prices continued to discourage exploration. Construction activity edged up due to an increase in residential construction as buyers took advantage of historically low interest rates.

Real GDP at Basic Prices



Real GDP by major sector



Real GDP at Basic Prices (1997 dollars)

October 2001	$ millions	monthly change	% Change since last month	% Change since last year
Total Economy	**932,121**	**2,348**	**0.3**	**-0.6**
Business Sector	**787,637**	**1,978**	**0.3**	**-1.0**
Goods-producing	**291,896**	**657**	**0.2**	**-4.9**
Agri., Forest, Fish, Hunt*	20,531	-227	-1.1	-7.1
Mining & Oil & Gas Extraction	35,832	-407	-1.1	-1.4
Utilities	27,157	585	2.2	-3.8
Construction	49,738	364	0.7	1.5
Manufacturing	158,638	342	0.2	-7.4
Services-producing	**640,225**	**1,691**	**0.3**	**1.5**
Wholesale Trade	55,273	-273	-0.5	-1.0
Retail Trade	51,276	1,140	2.3	2.0
Transportation & Warehousing	42,504	-23	-0.1	-5.2
Information & Cultural	44,448	5	0.0	8.3
FIRE**	183,837	309	0.2	2.7
Professional***	39,977	-316	-0.8	-0.7
Admin & Waste Mgmt	20,361	85	0.4	2.7
Education	43,271	-81	-0.2	0.3
Health & Social	53,775	193	0.4	1.3
Arts, Entertain. & Recreation	8,828	51	0.6	1.9
Accommodation & Food	22,056	396	1.8	-2.5
Other	20,977	-46	-0.2	2.4
Public Administration	53,642	251	0.5	4.4

*Agriculture, forestry, fishing & hunting
**Finance, Insurance & Real Estate
***Professional, scientific & technical

Consumer Spending and Attitudes

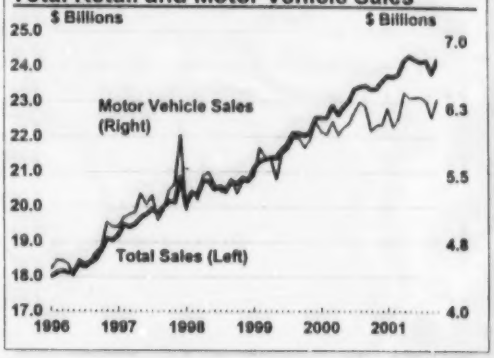
Consumer spending was lacklustre in the third quarter...

- Consumer spending fell 0.3% (annual rate) in the third quarter, marking the first decline since 1995.
- Auto sales fell in the third quarter despite generous dealer incentives, and other goods spending appears to have been affected by the September 11 attacks. Spending on services rose on the quarter as a strong boost in telecommunications spending offset declines in air transportation and accommodation spending.

...but is showing signs of recovery

- After a sharp drop in September, retail sales rebounded in October led by auto sales. Moreover, motor vehicle sales were up sharply in November and December (unofficial report), pointing to a very strong rebound in the fourth quarter. Average department store sales, including sales by concessions in October and November were higher than that of third quarter.
- An encouraging sign for consumer spending was the rebound in personal disposable income in the third quarter. Overall, these indicators point to a rebound in fourth quarter consumer spending.

Total Retail and Motor Vehicle Sales



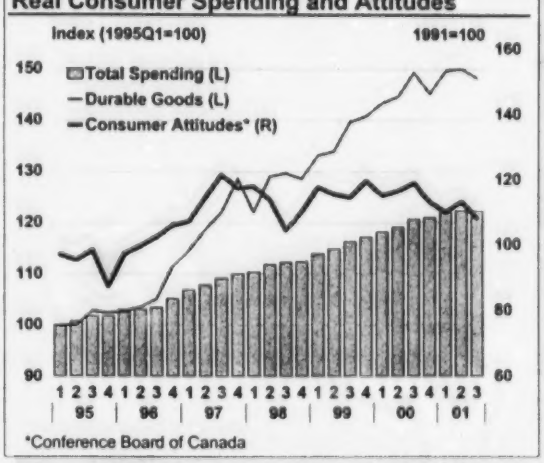
Retail Sales and Consumer Credit

October 2001	$ millions	% Change since last month	% Change since last year
Total Retail Sales (S.A.)	24,207	1.7	3.7
Food	5,409	0.1	4.3
Drug Stores	1,223	1.0	6.9
Clothing	1,341	3.5	3.5
Furniture	1,370	1.5	6.8
Automotive	9,557	1.8	3.1
General Merch. Stores	2,714	3.5	2.3
All other Stores	2,593	1.9	2.9
Total ex. motor vehicles	17,849	1.1	2.9
Consumer Credit	205	0.0	5.7

Real Consumer Spending and Household Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1999	2000	2001 Q2	2001 Q3
Real Consumption (97$)	546,451	566,229	578,210	577,763
% change	*3.4*	*3.6*	*0.6*	*-0.3*
Durable Goods	76,956	81,882	84,364	83,342
% change	*7.5*	*6.4*	*1.2*	*-4.8*
Semi-Durable Goods	48,212	50,476	52,641	51,944
% change	*3.0*	*4.7*	*5.3*	*-5.2*
Non-Durable Goods	128,133	130,347	131,488	131,217
% change	*2.0*	*1.7*	*-1.2*	*-0.8*
Services	293,192	303,674	310,018	311,479
% change	*3.1*	*3.6*	*0.6*	*1.9*
Disposable Income	597,710	631,023	651,452	657,040
% change	*5.0*	*5.6*	*-1.0*	*3.5*
Saving Rate (%)	4.2	3.9	2.6	3.3
Debt-to-Income Ratio (%)	96.1	94.4	95.3	95.6

Real Consumer Spending and Attitudes



*Conference Board of Canada

Real GDP by Industry

Output recovers partially in October...

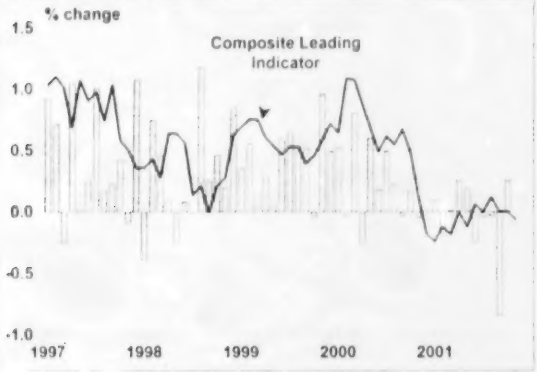
- Real GDP at basic prices increased 0.3% in October, a partial recovery from the 0.8% decline in September. The October level is 0.3% below the third quarter average output, which was down 1.6% (annual rate) from the previous quarter.

...with gains in both the Goods and Services sectors

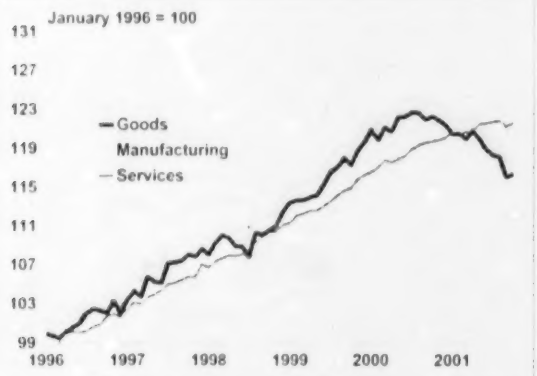
- Services output rose 0.3% in October, following 0.4% decrease in September. A decline in the number of hotel room cancellations led to a rebound in the accommodation industry. Air transportation output rose 2.0% in October, a modest increase compared to the 19.9% decline in September. Flight reductions that began in September continued in October. Retailing activity rose sharply due to a surge in motor vehicle sales, spurred by generous incentive programs. Wholesaling of automotive products and computer equipment in October were largely responsible for the decline in wholesaling activity.

- Goods sector output rose 0.2% in October after declining 1.7% in September. Manufacturing output rose slightly as higher pulp exports led to a surge in paper production. Motor vehicle production partially recovered in October from parts shortages caused by border delays in September. Mining, Oil and Gas Extraction declined further in October as lower oil and gas prices continued to discourage exploration. Construction activity edged up due to an increase in residential construction as buyers took advantage of historically low interest rates.

Real GDP at Basic Prices



Real GDP by major sector



Real GDP at Basic Prices (1997 dollars)

October 2001	$ millions	monthly change	% Change since last month	% Change since last year
Total Economy	**932,121**	**2,348**	**0.3**	**-0.6**
Business Sector	**787,637**	**1,978**	**0.3**	**-1.0**
Goods-producing	**291,896**	**657**	**0.2**	**-4.9**
Agri., Forest, Fish, Hunt*	20,531	-227	-1.1	-7.1
Mining & Oil & Gas Extraction	35,832	-407	-1.1	-1.4
Utilities	27,157	585	2.2	-3.8
Construction	49,738	364	0.7	1.5
Manufacturing	158,638	342	0.2	-7.4
Services-producing	**640,225**	**1,691**	**0.3**	**1.5**
Wholesale Trade	55,273	-273	-0.5	-1.0
Retail Trade	51,276	1,140	2.3	2.0
Transportation & Warehousing	42,504	-23	-0.1	-5.2
Information & Cultural	44,448	5	0.0	8.3
FIRE**	183,837	309	0.2	2.7
Professional***	39,977	-316	-0.8	-0.7
Admin & Waste Mgmt	20,361	85	0.4	2.7
Education	43,271	-81	-0.2	0.3
Health & Social	53,775	193	0.4	1.3
Arts, Entertain. & Recreation	8,828	51	0.6	1.9
Accommodation & Food	22,056	396	1.8	-2.5
Other	20,977	-46	-0.2	2.4
Public Administration	53,642	251	0.5	4.4

*Agriculture, forestry, fishing & hunting
**Finance, Insurance & Real Estate
***Professional, scientific & technical

Consumer Spending and Attitudes

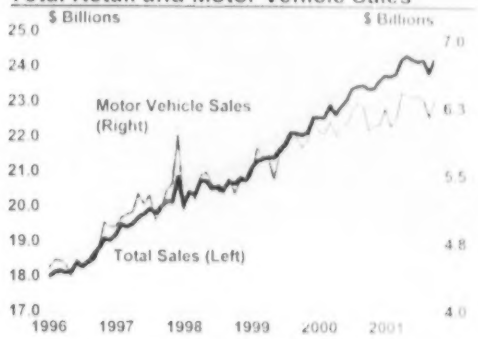
Consumer spending was lacklustre in the third quarter...

- Consumer spending fell 0.3% (annual rate) in the third quarter, marking the first decline since 1995.
- Auto sales fell in the third quarter despite generous dealer incentives, and other goods spending appears to have been affected by the September 11 attacks. Spending on services rose on the quarter as a strong boost in telecommunications spending offset declines in air transportation and accommodation spending.

...but is showing signs of recovery

- After a sharp drop in September, retail sales rebounded in October led by auto sales. Moreover, motor vehicle sales were up sharply in November and December (unofficial report), pointing to a very strong rebound in the fourth quarter. Average department store sales, including sales by concessions in October and November were higher than that of third quarter.
- An encouraging sign for consumer spending was the rebound in personal disposable income in the third quarter. Overall, these indicators point to a rebound in fourth quarter consumer spending.

Total Retail and Motor Vehicle Sales



Retail Sales and Consumer Credit

October 2001	$ millions	% Change since last month	% Change since last year
Total Retail Sales (S.A.)	24,207	1.7	3.7
Food	5,409	0.1	4.3
Drug Stores	1,223	1.0	6.9
Clothing	1,341	3.5	3.5
Furniture	1,370	1.5	6.8
Automotive	9,557	1.8	3.1
General Merch. Stores	2,714	3.5	2.3
All other Stores	2,593	1.9	2.9
Total ex. motor vehicles	17,849	1.1	2.9
Consumer Credit	205	0.0	5.7

Real Consumer Spending and Household Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1999	2000	2001 Q2	2001 Q3
Real Consumption (97$)	546,451	566,229	578,210	577,763
% change	*3.4*	*3.6*	*0.6*	*-0.3*
Durable Goods	76,956	81,882	84,364	83,342
% change	*7.5*	*6.4*	*1.2*	*-4.8*
Semi-Durable Goods	48,212	50,476	52,641	51,944
% change	*3.0*	*4.7*	*5.3*	*-5.2*
Non-Durable Goods	128,133	130,347	131,488	131,217
% change	*2.0*	*1.7*	*-1.2*	*-0.8*
Services	293,192	303,674	310,018	311,479
% change	*3.1*	*3.6*	*0.6*	*1.9*
Disposable Income	597,710	631,023	651,452	657,040
% change	*5.0*	*5.6*	*-1.0*	*3.5*
Saving Rate (%)	4.2	3.9	2.6	3.3
Debt-to-Income Ratio (%)	96.1	94.4	95.3	95.6

Real Consumer Spending and Attitudes

*Conference Board of Canada

102-02685/

Business Investment in Plant and Equipment

Business investment rises further in the third quarter, due to special factors...

- Business investment in machinery and equipment (M&E) rose by nearly 13% (annual rate) in the third quarter, building on solid growth in the second quarter. A huge gain in Transportation Equipment related to the importation of a floating drilling rig in Nova Scotia accounted for nearly all of the advance. However, excluding non-motor vehicles, business investment in M&E fell 13.3%.

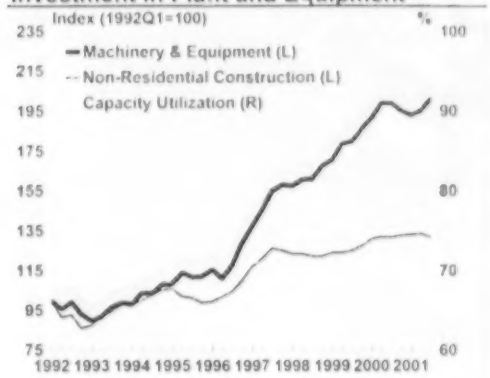
- Non-residential construction fell sharply in the third quarter after three straight quarterly gains. The decline was largely the result of a major drop in the engineering component.

...but underlying conditions point to near-term weakness

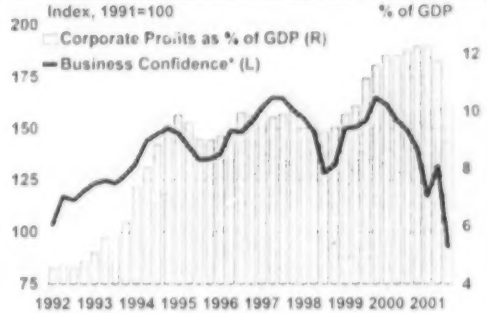
- The short-term outlook for investment spending is not encouraging. Corporate operating profits in the non-financial industries fell for the third straight quarter to a 2-year low. Capacity utilization reported its fifth straight quarterly decline.

- Imports of M&E fell again in October but less so than in September. Monthly GDP data indicate a decline in non-residential building for the second straight month in October.

Investment in Plant and Equipment



Corporate Profits & Business Confidence



*Conference Board of Canada

Business Investment and Corporate Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	1999	2000	2000 Q4	2001 Q1	2001 Q2	2001 Q3
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1997$)	80,703	88,550	88,135	87,048	88,200	90,900
% change	*10.5*	*9.7*	*-7.0*	*-4.8*	*5.4*	*12.8*
Non-residential Construction (1997$)	44,873	47,274	47,566	47,704	47,859	47,241
% change	*1.8*	*5.3*	*2.7*	*1.2*	*1.3*	*-5.1*
Capacity Utilization (%, Non-farm goods)	84.4	86.1	85.0	83.0	81.9	79.4
Capacity Utilization (Mfg. sector)	85.6	86.3	84.8	81.5	80.0	77.4
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	168,323	197,733	192,832	173,880	175,552	150,328
% change	*20.3*	*17.5*	*-9.6*	*-33.9*	*3.9*	*-46.2*
Profits - Non-financial industries	118,153	139,248	139,252	134,772	129,000	113,912
% change	*27.0*	*17.9*	*-5.1*	*-12.3*	*-16.1*	*-39.2*
Profits - Financial industries	50,169	58,488	53,584	39,108	46,552	36,416
% change	*6.8*	*16.6*	*-19.9*	*-71.6*	*100.8*	*-62.6*
Business Credit	736,456	788,083	808,245	813,711	813,888	827,810
% change	5.8	7.0	7.3	2.7	0.1	7.0

Housing

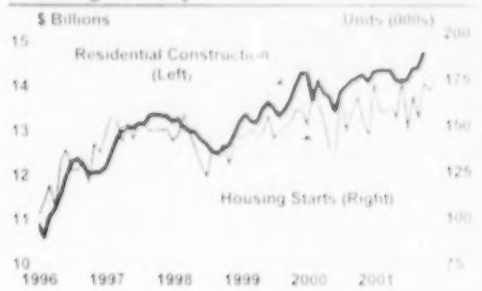
Housing activity picks up in the third quarter...

- Business investment in residential construction edged up 4.2% (annual rate) in the third quarter, the fifth consecutive quarterly increase.
- New housing construction, renovation activity, and sales of existing homes, all reported increases. These gains were supported by lower interest rates and rising disposable income.

...and remains robust in the fourth quarter

- Following a setback in the wake of the September attacks, housing activity has resumed. For example, average housing starts in the fourth quarter were higher than that of the third quarter. Similarly, average existing home sales for October and November exceeded the third quarter average. Residential construction rose sharply in October as buyers took advantage of historically low interest rates.
- Pointing to continued strength in the housing sector in the near term, residential building permits surged 6.6% in November, after a 1.7% gain in October.

Housing Activity



Monthly Housing Indicators

	levels	Change since last month	Change since last year
Residential Construction (1) ($97M, basic prices)	14,748	2.3%	3.9%
Building Permits, $M (2)	2,006	6.6%	18.4%
Sales of Existing Homes (2) (# of units)	24,919	1,995	
Housing Starts, # of units (3)	175,500	6,700	22,800
Newfoundland	1,800	200	1,000
Prince Edward Island	300	-300	-100
Nova Scotia	4,200	1,300	2,200
New Brunswick	3,000	1,200	400
Quebec	29,500	8,000	6,400
Ontario	69,800	-1,100	2,700
Manitoba	1,400	-200	100
Saskatchewan	1,800	0	0
Alberta	27,400	-200	3,700
British Columbia	14,800	-2,200	4,200

1 - October data, 2 - November data, 3 - December data
Sources: Statistics Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association

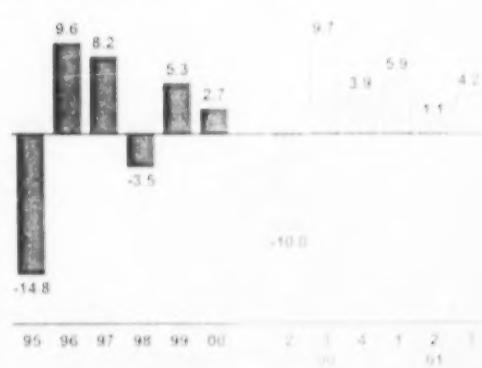
Real Investment in Residential Structures

$97 Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	1999	2000	2001 Q2	2001 Q3
Construction by Business sector	44,222	45,399	46,734	47,216
% change	*5.3*	*2.7*	*1.1*	*4.2*
New Housing	22,322	22,857	23,529	23,599
% change	*7.7*	*2.4*	*-1.9*	*1.2*
Alterations & Improvements	15,117	15,809	15,748	15,988
% change	*2.0*	*4.6*	*-7.1*	*6.2*
Ownership & Transfer Costs	6,705	6,976	7,628	7,824
% change	*0.7*	*4.0*	*31.7*	*10.7*
Residential Construction	44,466	45,643	46,948	47,454
% change	*5.3*	*2.6*	*1.1*	*4.4*

Growth in Real Residential Construction

*% change, SAAR



102-02685/

Business Investment in Plant and Equipment

Business investment rises further in the third quarter, due to special factors...

- Business investment in machinery and equipment (M&E) rose by nearly 13% (annual rate) in the third quarter, building on solid growth in the second quarter. A huge gain in Transportation Equipment related to the importation of a floating drilling rig in Nova Scotia accounted for nearly all of the advance. However, excluding non-motor vehicles, business investment in M&E fell 13.3%.

- Non-residential construction fell sharply in the third quarter after three straight quarterly gains. The decline was largely the result of a major drop in the engineering component.

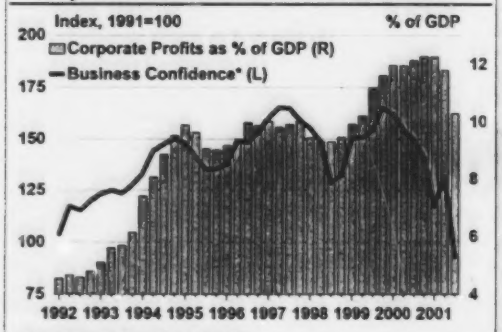
...but underlying conditions point to near-term weakness

- The short-term outlook for investment spending is not encouraging. Corporate operating profits in the non-financial industries fell for the third straight quarter to a 2-year low. Capacity utilization reported its fifth straight quarterly decline.

- Imports of M&E fell again in October but less so than in September. Monthly GDP data indicate a decline in non-residential building for the second straight month in October.

Investment in Plant and Equipment

Corporate Profits & Business Confidence



*Conference Board of Canada

Business Investment and Corporate Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1999	2000	2000 Q4	2001 Q1	2001 Q2	2001 Q3
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1997$)	80,703	88,550	88,135	87,048	88,200	90,900
% change	*10.5*	*9.7*	*-7.0*	*-4.8*	*5.4*	*12.8*
Non-residential Construction (1997$)	44,873	47,274	47,566	47,704	47,859	47,241
% change	*1.8*	*5.3*	*2.7*	*1.2*	*1.3*	*-5.1*
Capacity Utilization (%, Non-farm goods)	84.4	86.1	85.0	83.0	81.9	79.4
Capacity Utilization (Mfg. sector)	85.6	86.3	84.8	81.5	80.0	77.4
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	168,323	197,733	192,832	173,880	175,552	150,328
% change	*20.3*	*17.5*	*-9.6*	*-33.9*	*3.9*	*-46.2*
Profits - Non-financial industries	118,153	139,248	139,252	134,772	129,000	113,912
% change	*27.0*	*17.9*	*-5.1*	*-12.3*	*-16.1*	*-39.2*
Profits - Financial industries	50,169	58,488	53,584	39,108	46,552	36,416
% change	*6.8*	*16.6*	*-19.9*	*-71.6*	*100.8*	*-62.6*
Business Credit	736,456	788,083	808,245	813,711	813,888	827,810
% change	5.8	7.0	7.3	2.7	0.1	7.0

Housing

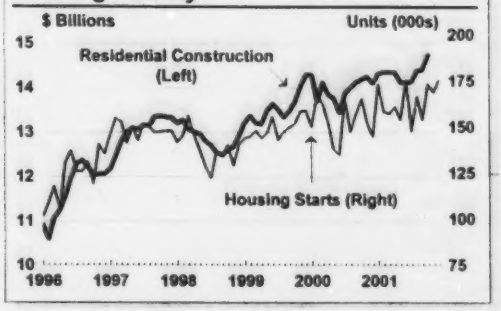
Housing activity picks up in the third quarter...

- Business investment in residential construction edged up 4.2% (annual rate) in the third quarter, the fifth consecutive quarterly increase.
- New housing construction, renovation activity, and sales of existing homes, all reported increases. These gains were supported by lower interest rates and rising disposable income.

...and remains robust in the fourth quarter

- Following a setback in the wake of the September attacks, housing activity has resumed. For example, average housing starts in the fourth quarter were higher than that of the third quarter. Similarly, average existing home sales for October and November exceeded the third quarter average. Residential construction rose sharply in October as buyers took advantage of historically low interest rates.
- Pointing to continued strength in the housing sector in the near term, residential building permits surged 6.6% in November, after a 1.7% gain in October.

Housing Activity



Monthly Housing Indicators

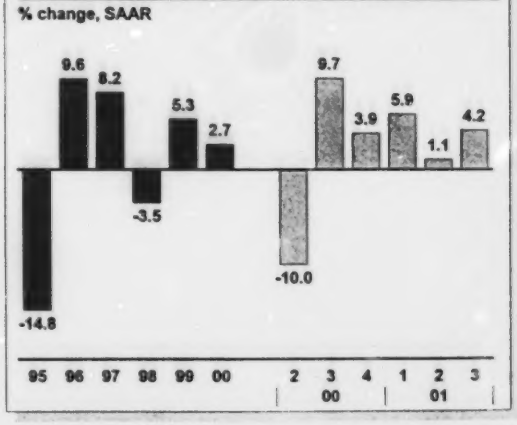
	levels	Change since last month	Change since last year
Residential Construction (1) ($97M, basic prices)	14,748	2.3%	3.9%
Building Permits, $M (2)	2,006	6.6%	18.4%
Sales of Existing Homes (2) (# of units)	24,919	1,995	
Housing Starts, # of units (3)	175,500	6,700	22,800
Newfoundland	1,600	200	1,000
Prince Edward Island	300	-300	-100
Nova Scotia	4,200	1,300	2,200
New Brunswick	3,000	1,200	400
Quebec	29,500	8,000	6,400
Ontario	69,800	-1,100	2,700
Manitoba	1,400	-200	100
Saskatchewan	1,800	0	0
Alberta	27,400	-200	3,700
British Columbia	14,800	-2,200	4,200

1 - October data; 2 - November data; 3 - December data
Sources: Statistics Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association

Real Investment in Residential Structures

$97 Millions, SAAR (unless otherwise noted)	1999	2000	2001 Q2	2001 Q3
Construction by Business sector	44,222	45,399	46,734	47,216
% change	5.3	2.7	1.1	4.2
New Housing	22,322	22,857	23,529	23,599
% change	7.7	2.4	-1.9	1.2
Alterations & Improvements	15,117	15,809	15,748	15,988
% change	2.0	4.6	-7.1	6.2
Ownership & Transfer Costs	6,705	6,976	7,628	7,824
% change	0.7	4.0	31.7	10.7
Residential Construction	44,466	45,643	46,948	47,454
% change	5.3	2.6	1.1	4.4

Growth in Real Residential Construction



Trade and Competitiveness

Imports and exports fall in October...

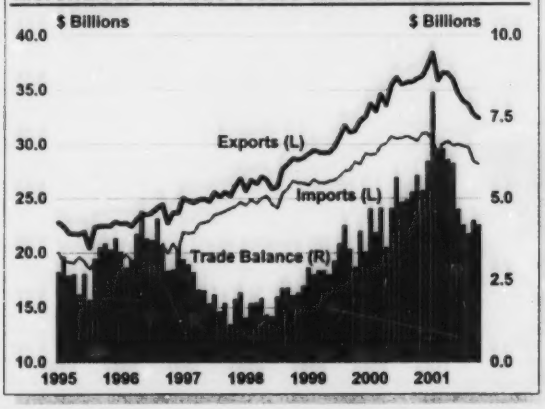
- Exports fell 1.0% in October to its lowest level since November 1999, the seventh straight monthly decline. Exports fell in four of the seven major categories, namely Automotive Products, Industrial Goods & Materials, and Agricultural & Fishing Products. Machinery & Equipment led the growth for exports as greater demand coupled with delivery delays from September pushed exports of aircraft up 49.4% in October to a record of $1.7 billion.

- Imports edged down 0.6% on the month as a large decline in the imports of Energy products offset small gains in the imports of Agricultural & Fishing Products and Industrial Goods & Materials.

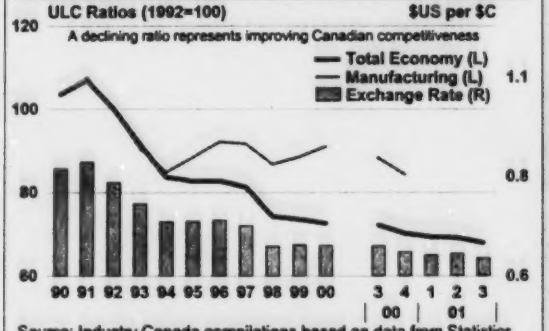
...and the trade surplus narrows further

- Canada's merchandise trade surplus decreased to $4.2 billion in October. The cumulative surplus for the first ten months of the year was $54.8 billion, $6.9 billion higher than last year.

Merchandise Trade Flows and Balance



Canada-U.S. Unit Labour Cost Ratios



Source: Industry Canada compilations based on data from Statistics Canada and the U.S. Bureau of Labor Statistics

Merchandise Trade

October 2001	Levels ($ millions)		Year-to-date ($ millions)		Change ($M)	% Change	
	September 2001	October 2001	2000 Jan-Oct.	2001 Jan-Oct.	Sept. to Oct. 2001	Sept. to Oct. 2001	Oct. 2000 to Oct. 2001
Exports	32,687	32,373	349,230	350,421	-314	-1.0	10.1
to United States	27,925	27,466	296,585	296,972	-459	-1.6	11.0
Imports	28,376	28,196	301,330	295,841	-180	-0.6	-7.0
from United States	20,401	20,275	222,574	215,193	-126	-0.6	-9.0
Trade Balance	4,310	4,177	47,900	54,780	-133		
with United States	7,524	7,191	73,991	83,779	-333		
Exports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	2,698	2,634	22,715	25,631	-64	-2.4	17.8
Energy Products	3,489	3,506	41,557	50,728	17	0.5	25.1
Forestry Products	3,099	3,123	35,031	32,842	24	0.8	-9.0
Industrial Goods & Materials	5,670	5,363	54,916	55,360	-307	-5.4	-3.8
Machinery & Equipment	7,655	7,885	88,138	83,172	230	3.0	-15.2
Automotive Products	7,584	7,422	82,218	77,284	-162	-2.1	-9.9
Other Consumer Goods	1,321	1,286	12,201	13,174	-35	-2.6	0.9
Imports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	1,721	1,757	15,379	16,929	36	2.1	9.3
Energy Products	1,439	1,212	14,383	15,631	-227	-15.8	-12.8
Forestry Products	238	234	2,545	2,422	-4	-1.7	-7.5
Industrial Goods & Materials	5,599	5,645	58,457	57,752	46	0.8	-1.9
Machinery & Equipment	8,688	8,638	101,461	95,488	-50	-0.6	-16.5
Automotive Products	5,995	6,015	65,255	60,611	20	0.3	-5.8
Other Consumer Goods	3,598	3,574	33,073	35,689	-24	-0.7	2.8

LABOUR MARKET TRENDS

Employment and Unemployment

Employment conditions soften further in December...

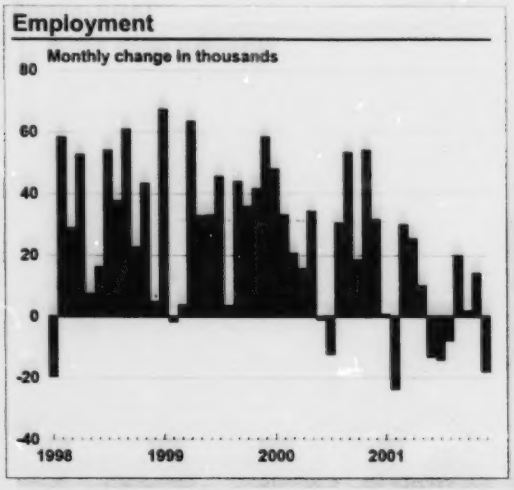
- Employment fell by about 18,000 in December, the biggest drop in 10 months, offsetting the gains recorded in the last two months. Employment losses in December continued to be concentrated in full-time jobs (-11,000) for the third consecutive month. In line with these developments, total hours worked in all industries declined 1.1% in the fourth quarter, suggesting that output eased in this quarter.

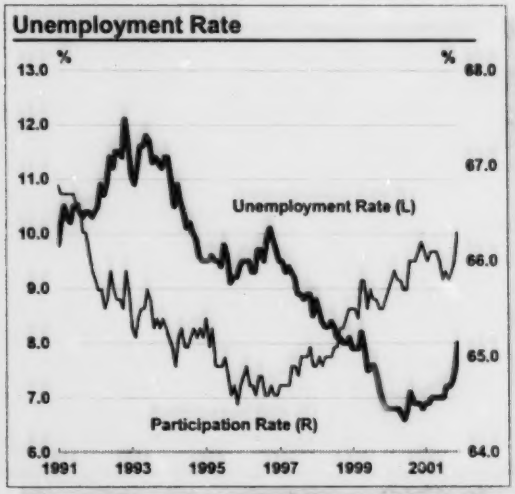
- After large gains in 2000 (+325,000), employment rose by only 25,000 in 2001. Gains were all in part-time jobs (+45,000), while full-time employment edged down 20,000.

... and unemployment surges to 8%

- A large increase in the labour force, accompanied by a decline in employment, pushed the unemployment rate up by 0.5 percentage point to 8.0% in December, its highest since April 1999. The unexpected sharp rise in the participation rate in December reversed the downward trend in the previous months.

- Over 2001, youth employment fell by 44,000 (-1.9%) after rising 95,000 (+4.2%) a year earlier. Adult employment rose by 68,000 in 2001, but an increase in the labour force pushed the unemployment rate up 1.2 percentage points, to 6.9%.





Labour Force Trends

(In thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2000 December	2001 November	2001 December	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Employment	15,066.7	15,109.3	15,091.4	-17.9	24.7	24.7	-0.1	0.2
Full-time	12,357.5	12,348.3	12,337.1	-11.2	-20.4	-20.4	-0.1	-0.2
Part-time	2,709.2	2,761.0	2,754.3	-6.7	45.1	45.1	-0.2	1.7
Youth 15-24	2,344.4	2,305.8	2,300.9	-4.9	-43.5	-43.5	-0.2	-1.9
Adult 25+	12,722.3	12,803.5	12,790.5	-13.0	68.2	68.2	-0.1	0.5
Self-employed	2,363.8	2,314.8	2,281.2	-33.6	-82.6	-82.6	-1.5	-3.5
Unemployment	1,103.3	1,232.1	1,318.4	86.3	215.1	215.1	7.0	19.5
Unemployment Rate	6.8	7.5	8.0	0.5	1.2	1.2		
Youth 15-24	12.5	13.7	14.0	0.3	1.5	1.5		
Adult 25+	5.7	6.3	6.9	0.6	1.2	1.2		
Labour Force	16,170.0	16,341.4	16,409.8	68.4	239.8	239.8	0.4	1.5
Participation Rate	66.2	66.0	66.3	0.3	0.1	0.1		
Employment Rate	61.7	61.1	60.9	-0.2	-0.8	-0.8		

Trade and Competitiveness

Imports and exports fall in October...

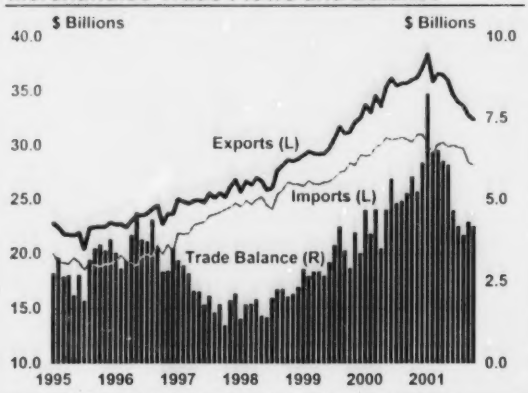
- Exports fell 1.0% in October to its lowest level since November 1999, the seventh straight monthly decline. Exports fell in four of the seven major categories, namely Automotive Products, Industrial Goods & Materials, and Agricultural & Fishing Products. Machinery & Equipment led the growth for exports as greater demand coupled with delivery delays from September pushed exports of aircraft up 49.4% in October to a record of $1.7 billion.

- Imports edged down 0.6% on the month as a large decline in the imports of Energy products offset small gains in the imports of Agricultural & Fishing Products and Industrial Goods & Materials.

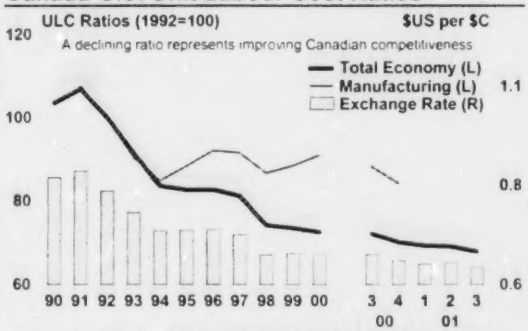
...and the trade surplus narrows further

- Canada's merchandise trade surplus decreased to $4.2 billion in October. The cumulative surplus for the first ten months of the year was $54.8 billion, $6.9 billion higher than last year.

Merchandise Trade Flows and Balance



Canada-U.S. Unit Labour Cost Ratios



Source Industry Canada compilations based on data from Statistics Canada and the U.S. Bureau of Labor Statistics

Merchandise Trade

October 2001	Levels ($ millions)		Year-to-date ($ millions)		Change ($M)	% Change	
	September 2001	October 2001	2000 Jan-Oct.	2001 Jan-Oct.	Sept. to Oct. 2001	Sept. to Oct. 2001	Oct. 2000 to Oct. 2001
Exports	**32,687**	**32,373**	**349,230**	**350,421**	**-314**	**-1.0**	**-10.1**
to United States	27,925	27,466	296,565	298,972	-459	-1.6	-11.0
Imports	**28,376**	**28,196**	**301,330**	**295,641**	**-180**	**-0.6**	**-7.0**
from United States	20,401	20,275	222,574	215,193	-126	-0.6	-9.0
Trade Balance	**4,310**	**4,177**	**47,900**	**54,780**	**-133**		
with United States	7,524	7,191	73,991	83,779	-333		
Exports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	2,698	2,634	22,715	25,631	-64	-2.4	17.8
Energy Products	3,489	3,506	41,557	50,728	17	0.5	-25.1
Forestry Products	3,099	3,123	35,031	32,642	24	0.8	-9.0
Industrial Goods & Materials	5,670	5,363	54,916	55,360	-307	-5.4	-3.8
Machinery & Equipment	7,655	7,885	88,138	83,172	230	3.0	-15.2
Automotive Products	7,584	7,422	82,218	77,284	-162	-2.1	-9.9
Other Consumer Goods	1,321	1,286	12,201	13,174	-35	-2.6	0.9
Imports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	1,721	1,757	15,379	16,929	36	2.1	9.3
Energy Products	1,439	1,212	14,383	15,631	-227	-15.8	-12.8
Forestry Products	238	234	2,545	2,422	-4	-1.7	-7.5
Industrial Goods & Materials	5,599	5,645	58,457	57,752	46	0.8	-1.9
Machinery & Equipment	8,688	8,638	101,461	95,488	-50	-0.6	-16.5
Automotive Products	5,995	6,015	65,255	60,611	20	0.3	-5.8
Other Consumer Goods	3,598	3,574	33,073	35,689	-24	-0.7	2.8

LABOUR MARKET TRENDS

Employment and Unemployment

Employment conditions soften further in December...

- Employment fell by about 18,000 in December, the biggest drop in 10 months, offsetting the gains recorded in the last two months. Employment losses in December continued to be concentrated in full-time jobs (-11,000) for the third consecutive month. In line with these developments, total hours worked in all industries declined 1.1% in the fourth quarter, suggesting that output eased in this quarter.

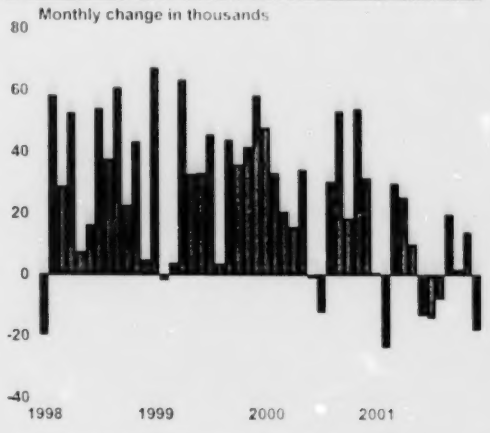
- After large gains in 2000 (+325,000), employment rose by only 25,000 in 2001. Gains were all in part-time jobs (+45,000), while full-time employment edged down 20,000.

... and unemployment surges to 8%

- A large increase in the labour force, accompanied by a decline in employment, pushed the unemployment rate up by 0.5 percentage point to 8.0% in December, its highest since April 1999. The unexpected sharp rise in the participation rate in December reversed the downward trend in the previous months.

- Over 2001, youth employment fell by 44,000 (-1.9%) after rising 95,000 (+4.2%) a year earlier. Adult employment rose by 68,000 in 2001, but an increase in the labour force pushed the unemployment rate up 1.2 percentage points, to 6.9%.

Employment



Unemployment Rate

Labour Force Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2000 December	2001 November	2001 December	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Employment	15,066.7	15,109.3	15,091.4	-17.9	24.7	24.7	-0.1	0.2
Full-time	12,357.5	12,348.3	12,337.1	-11.2	-20.4	-20.4	-0.1	-0.2
Part-time	2,709.2	2,761.0	2,754.3	-6.7	45.1	45.1	-0.2	1.7
Youth 15-24	2,344.4	2,305.8	2,300.9	-4.9	-43.5	-43.5	-0.2	-1.9
Adult 25+	12,722.3	12,803.5	12,790.5	-13.0	68.2	68.2	-0.1	0.5
Self-employed	2,363.8	2,314.8	2,281.2	-33.6	-82.6	-82.6	-1.5	-3.5
Unemployment	1,103.3	1,232.1	1,318.4	86.3	215.1	215.1	7.0	19.5
Unemployment Rate	6.8	7.5	8.0	0.5	1.2	1.2		
Youth 15-24	12.5	13.7	14.0	0.3	1.5	1.5		
Adult 25+	5.7	6.3	6.9	0.6	1.2	1.2		
Labour Force	16,170.0	16,341.4	16,409.8	68.4	239.8	239.8	0.4	1.5
Participation Rate	66.2	66.0	66.3	0.3	0.1	0.1		
Employment Rate	61.7	61.1	60.9	-0.2	-0.8	-0.8		

Industry Overview

Employment continues to decline in the Goods sector...

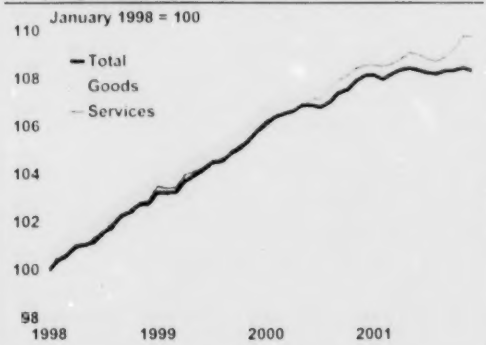
- Employment in the Goods sector fell for the third consecutive month (-16,000) in December. All of the major industry groups, except Construction, posted losses. For the year as a whole, the general economic slowdown affected mainly the Manufacturing sector, with job losses totaling 111,000, the highest decline since 1991. Losses were concentrated in computer and electronic manufacturing products (-40,000). The Agriculture sector also recorded losses (-35,000) in 2001, continuing the downward trend that began in early 1999.

...while it slows in the Service sector

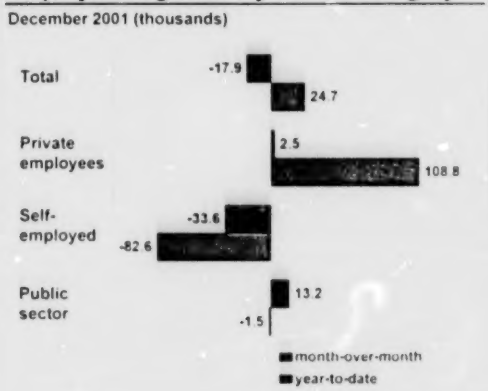
- Employment in Services industries edged down 2,000 in December, following three consecutive monthly gains. The largest losses occurred in Trade (-16,000) and Professional/Scientific sectors (-15,000). However, from December 2001 to December 2000, employment in Services industries increased by 123,000, with Trade, Health Care & Social assistance accounting for most of the overall job creation. The Transportation sector recorded the largest year-over-year loss (-42,000).

- After large gains at the end of the nineties, self-employment declined (-83,000) in 2001 for the second consecutive year.

Employment by major sector



Employment growth by worker category



Industrial Employment Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2000 December	2001 November	2001 December	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Goods-producing	3,890.4	3,808.1	3,792.4	-15.7	-98.0	-98.0	-0.4	-2.5
Agriculture	347.5	323.1	312.8	-10.3	-34.7	-34.7	-3.2	-10.0
Natural Resources*	277.8	291.6	291.1	-0.5	13.3	13.3	-0.2	4.8
Utilities	117.7	122.8	121.7	-1.1	4.0	4.0	-0.9	3.4
Construction	818.8	846.9	848.9	2.0	30.1	30.1	0.2	3.7
Manufacturing	2,328.7	2,223.7	2,217.9	-5.8	-110.8	-110.8	-0.3	-4.8
Services-producing	11,176.2	11,301.2	11,299.0	-2.2	122.8	122.8	-0.0	1.1
Trade	2,354.7	2,446.4	2,430.3	-16.1	75.6	75.6	-0.7	3.2
Transportation*	787.9	751.0	745.8	-5.2	-42.1	-42.1	-0.7	-5.3
FIRE*	882.0	869.2	873.0	3.8	-9.0	-9.0	0.4	-1.0
Professional/Scientific	988.7	985.3	969.9	-15.4	-18.8	-18.8	-1.6	-1.9
Management/Administrative	559.2	570.6	569.6	-1.0	10.4	10.4	-0.2	1.9
Educational Services	952.2	974.8	970.9	-3.9	18.7	18.7	-0.4	2.0
Health Care/Social Assistance	1,523.9	1,559.1	1,565.2	6.1	41.3	41.3	0.4	2.7
Information/Culture/Recreation	700.7	706.0	696.9	-9.1	-3.8	-3.8	-1.3	-0.5
Accommodation & Food	965.8	977.0	991.4	14.4	25.6	25.6	1.5	2.7
Other Services	698.5	685.6	698.4	12.8	-0.1	-0.1	1.9	-0.0
Public Administration	762.5	776.2	787.6	11.4	25.1	25.1	1.5	3.3

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas, Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing

Provincial Overview

Recent job losses have been concentrated in B.C. and Quebec...

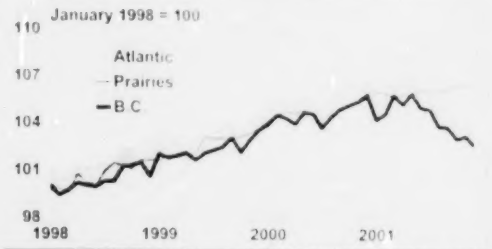
- In December, Quebec and B.C.'s employment fell by 11,000, the largest drops among provinces. Quebec's losses were mainly in the manufacturing sector. However, Quebec (+35,000) and Alberta (+31,000), led the country in terms of employment gains for the year. The situation is different in B.C. where recent job losses brought the total decline in employment to 59,000 in 2001. Many of these losses were in logging, forestry and wood products and were largely related to the softwood lumber trade dispute between Canada and the U.S. Saskatchewan employment went down for the fourth consecutive month, as the agriculture sector continued to decline, resulting in more than 13,000 job losses in 2001.

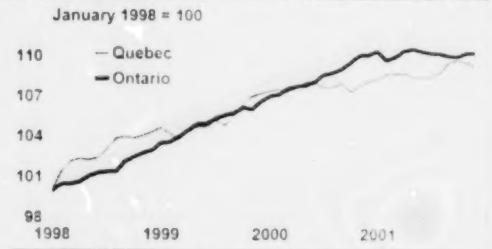
- In contrast, employment has trended up in the Atlantic region, led by Newfoundland and Nova Scotia. In 2001, employment was up by 11,500 in the region, with Newfoundland gaining 10,000 jobs and Nova Scotia 2,000. Ontario's employment was little changed in the last two months, after declining in most parts of the year. In 2001, the manufacturing sector suffered from weaker U.S. demand, loosing 81,000 jobs.

...but the unemployment rate is rising in most provinces

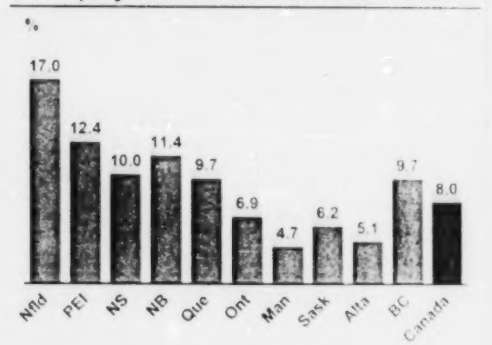
- The unemployment rate rose by 1.2 percentage points in B.C. to 9.7%, the highest since 1996. Large increases in the labour force in December pushed the jobless rates up 0.8 percentage point to 9.7% in Quebec, 10.0% in Nova Scotia and 17.0% in Newfoundland. Manitoba's jobless rate fell to 4.7%, the lowest among the provinces, as a result of a rise in employment and a decline in the participation rate.

Regional employment patterns





Unemployment Rates -- December 2001



Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)					Unemployment rate (%)		
	Levels	Change since last month		Change since last year		Levels	Change since	
	2001 December	(000's)	%	(000's)	%		last month	last year
Canada	15,091.4	-17.9	-0.1	24.7	0.2	8.0	0.5	1.2
Newfoundland	214.4	3.5	1.7	9.7	4.7	17.0	0.8	-0.7
P.E.I.	66.3	-0.4	-0.6	1.0	1.5	12.4	0.1	0.5
Nova Scotia	427.6	-2.8	-0.7	2.2	0.5	10.0	0.8	1.0
New Brunswick	336.9	1.0	0.3	-1.4	-0.4	11.4	0.0	1.4
Quebec	3,486.8	-10.5	-0.3	35.2	1.0	9.7	0.8	1.7
Ontario	5,970.6	1.1	0.0	10.1	0.2	6.9	0.1	0.9
Manitoba	565.5	1.1	0.2	9.3	1.7	4.7	-0.2	-0.1
Saskatchewan	465.9	-1.5	-0.3	-13.3	-2.8	6.2	0.2	0.9
Alberta	1,644.2	1.4	0.1	30.9	1.9	5.1	0.5	0.3
B.C.	1,913.3	-10.7	-0.6	-59.0	-3.0	9.7	1.2	2.6

Industry Overview

Employment continues to decline in the Goods sector...

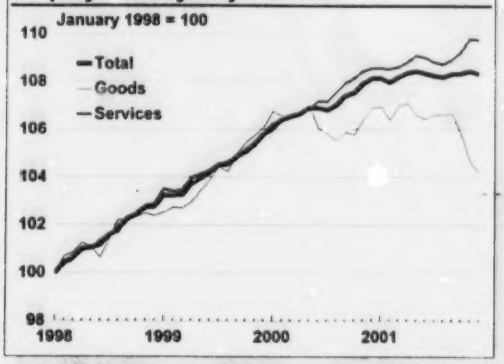
- Employment in the Goods sector fell for the third consecutive month (-16,000) in December. All of the major industry groups, except Construction, posted losses. For the year as a whole, the general economic slowdown affected mainly the Manufacturing sector, with job losses totaling 111,000, the highest decline since 1991. Losses were concentrated in computer and electronic manufacturing products (-40,000). The Agriculture sector also recorded losses (-35,000) in 2001, continuing the downward trend that began in early 1999.

...while it slows in the Service sector

- Employment in Services industries edged down 2,000 in December, following three consecutive monthly gains. The largest losses occurred in Trade (-16,000) and Professional/Scientific sectors (-15,000). However, from December 2001 to December 2000, employment in Services industries increased by 123,000, with Trade, Health Care & Social assistance accounting for most of the overall job creation. The Transportation sector recorded the largest year-over-year loss (-42,000).

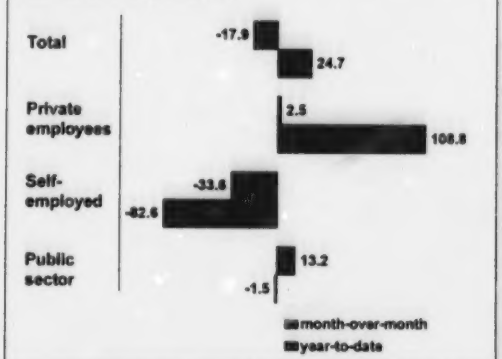
- After large gains at the end of the nineties, self-employment declined (-83,000) in 2001 for the second consecutive year.

Employment by major sector



Employment growth by worker category

December 2001 (thousands)



Industrial Employment Trends

(In thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2000 December	2001 November	2001 December	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Goods-producing	3,890.4	3,808.1	3,792.4	-15.7	-98.0	-98.0	-0.4	-2.5
Agriculture	347.5	323.1	312.6	-10.3	-34.7	-34.7	-3.2	-10.0
Natural Resources*	277.8	291.6	291.1	-0.5	13.3	13.3	-0.2	4.8
Utilities	117.7	122.8	121.7	-1.1	4.0	4.0	-0.9	3.4
Construction	818.8	846.9	848.9	2.0	30.1	30.1	0.2	3.7
Manufacturing	2,328.7	2,223.7	2,217.9	-5.8	-110.8	-110.8	-0.3	-4.8
Services-producing	11,176.2	11,301.2	11,299.0	-2.2	122.8	122.8	-0.0	1.1
Trade	2,354.7	2,446.4	2,430.3	-16.1	75.6	75.6	-0.7	3.2
Transportation*	787.9	751.0	745.8	-5.2	-42.1	-42.1	-0.7	-5.3
FIRE*	882.0	869.2	873.0	3.8	-9.0	-9.0	0.4	-1.0
Professional/Scientific	988.7	985.3	969.9	-15.4	-18.8	-18.8	-1.6	-1.9
Management/Administrative	559.2	570.6	569.6	-1.0	10.4	10.4	-0.2	1.9
Educational Services	952.2	974.8	970.9	-3.9	18.7	18.7	-0.4	2.0
Health Care/Social Assistance	1,523.9	1,559.1	1,565.2	6.1	41.3	41.3	0.4	2.7
Information/Culture/Recreation	700.7	706.0	696.9	-9.1	-3.8	-3.8	-1.3	-0.5
Accommodation & Food	965.8	977.0	991.4	14.4	25.6	25.6	1.5	2.7
Other Services	698.5	685.6	698.4	12.8	-0.1	-0.1	1.9	-0.0
Public Administration	762.5	776.2	787.6	11.4	25.1	25.1	1.5	3.3

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas; Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing.

Provincial Overview

Recent job losses have been concentrated in B.C. and Quebec...

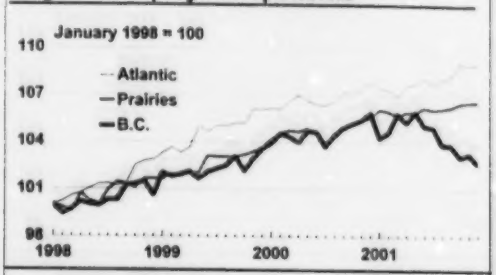
- In December, Quebec and B.C.'s employment fell by 11,000, the largest drops among provinces. Quebec's losses were mainly in the manufacturing sector. However, Quebec (+35,000) and Alberta (+31,000), led the country in terms of employment gains for the year. The situation is different in B.C. where recent job losses brought the total decline in employment to 59,000 in 2001. Many of these losses were in logging, forestry and wood products and were largely related to the softwood lumber trade dispute between Canada and the U.S. Saskatchewan employment went down for the fourth consecutive month, as the agriculture sector continued to decline, resulting in more than 13,000 job losses in 2001.

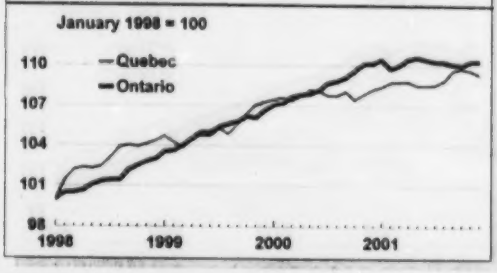
- In contrast, employment has trended up in the Atlantic region, led by Newfoundland and Nova Scotia. In 2001, employment was up by 11,500 in the region, with Newfoundland gaining 10,000 jobs and Nova Scotia 2,000. Ontario's employment was little changed in the last two months, after declining in most parts of the year. In 2001, the manufacturing sector suffered from weaker U.S. demand, loosing 81,000 jobs.

...but the unemployment rate is rising in most provinces

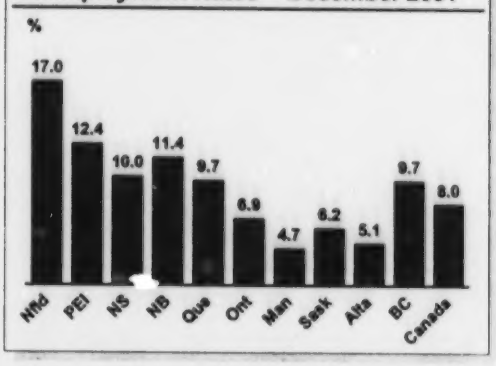
- The unemployment rate rose by 1.2 percentage points in B.C. to 9.7%, the highest since 1996. Large increases in the labour force in December pushed the jobless rates up 0.8 percentage point to 9.7% in Quebec, 10.0% in Nova Scotia and 17.0% in Newfoundland. Manitoba's jobless rate fell to 4.7%, the lowest among the provinces, as a result of a rise in employment and a decline in the participation rate.

Regional employment patterns





Unemployment Rates -- December 2001



Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)					Unemployment rate (%)		
	Levels	Change since last month		Change since last year		Levels	Change since	
	2001 December	(000's)	%	(000's)	%		last month	last year
Canada	15,091.4	-17.9	-0.1	24.7	0.2	8.0	0.5	1.2
Newfoundland	214.4	3.5	1.7	9.7	4.7	17.0	0.8	-0.7
P.E.I.	66.3	-0.4	-0.6	1.0	1.5	12.4	0.1	0.5
Nova Scotia	427.6	-2.8	-0.7	2.2	0.5	10.0	0.8	1.0
New Brunswick	336.9	1.0	0.3	-1.4	-0.4	11.4	0.0	1.4
Quebec	3,486.8	-10.5	-0.3	35.2	1.0	9.7	0.8	1.7
Ontario	5,970.6	1.1	0.0	10.1	0.2	6.9	0.1	0.9
Manitoba	565.5	1.1	0.2	9.3	1.7	4.7	-0.2	-0.1
Saskatchewan	465.9	-1.5	-0.3	-13.3	-2.8	6.2	0.2	0.9
Alberta	1,644.2	1.4	0.1	30.9	1.9	5.1	0.5	0.3
B.C.	1,913.3	-10.7	-0.6	-59.0	-3.0	9.7	1.2	2.6

Consumer and Commodity Prices

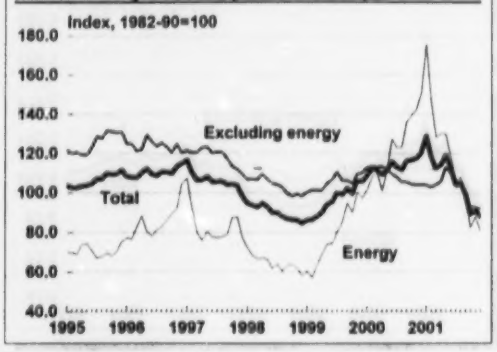
Falling energy prices push CPI inflation down sharply...

- Inflation slowed sharply to 0.7% in November, from 1.9% in October. This was the smallest price increase since February 1999.
- Energy prices fell 12.5% on a year-over-year basis, the largest decline in almost fifteen years. Excluding energy prices, CPI inflation rose 2.1%. Contributing to this rise were higher prices for food, cigarettes - reflecting increases in federal and provincial taxes - rent and housing replacement cost. Lower cost for motor vehicle and traveller accommodation had a dampening effect.

...and the "core" rate falls below the midpoint of the official target range

- The "core" rate of inflation, which excludes the index's eight most volatile components and indirect taxes, was down to 1.7% in November from 2.2% in October, below the midpoint of the 1%-3% target range set jointly by the Bank of Canada and the Department of Finance.
- In December, commodity prices were down 3.2% from November. This reflected a sharp fall in energy prices and a continued downward trend for non-energy prices from their peak in mid-2001. On a yearly basis, commodity prices fell 27.0%.

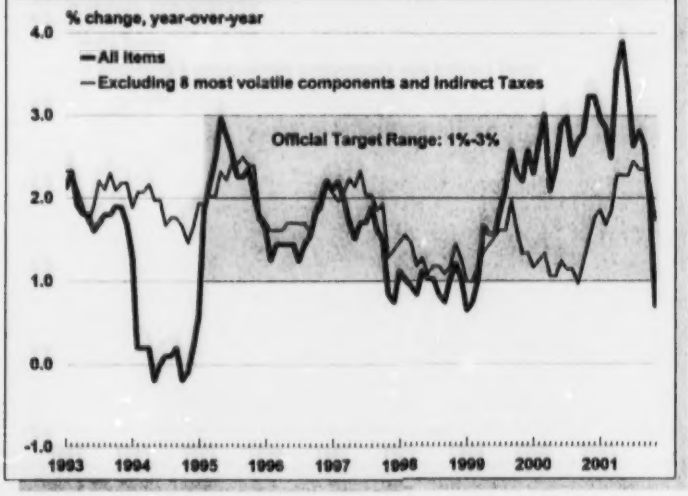
Commodity Prices ($U.S. basis)



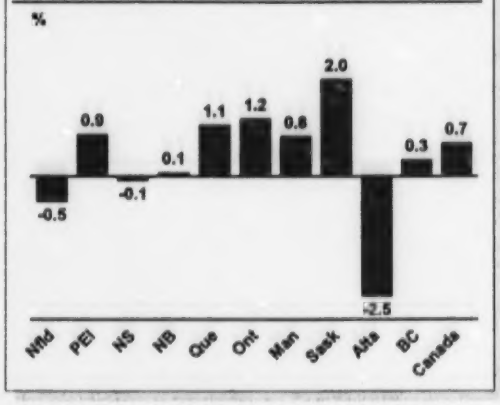
Consumer Prices

November 2001	Index (1992=100)	% Change since last month	% Change since last year
All Items CPI	115.8	-0.9	0.7
Food	117.3	0.4	3.9
Shelter	112.0	-1.4	0.7
Household operations	112.7	-0.3	1.8
Clothing & Footwear	105.2	-1.9	-0.2
Transportation	126.9	-2.6	-5.3
Health & Personal Care	114.7	-0.3	1.6
Recreation, Educ. & Reading	123.2	-1.0	0.7
Alcohol & Tobacco	111.7	4.6	13.3
Excl. 8 Most Volatile/Indirect Taxes	117.4	-0.3	1.7
Energy	119.5	-8.8	-12.5
Commodity Prices (December)			
Index, 1982-90=100	88.0	-3.2	-27.0
Excluding Energy	91.8	-0.9	-11.9
Energy	80.8	-8.0	-46.5

Consumer Price Index



Provincial CPI Inflation -- November 2001



Short-term and Long-term Interest Rates

Monetary policy has been expansionary in North America

- The U.S. Federal Reserve cut its key rate for the eleventh time to 1.75% in December and left the door open for further cuts. On January 15, the Bank of Canada reduced its overnight target rate by a further 25 basis points to 2.00%. North American policy rates are now down to their lowest level in more than forty years.

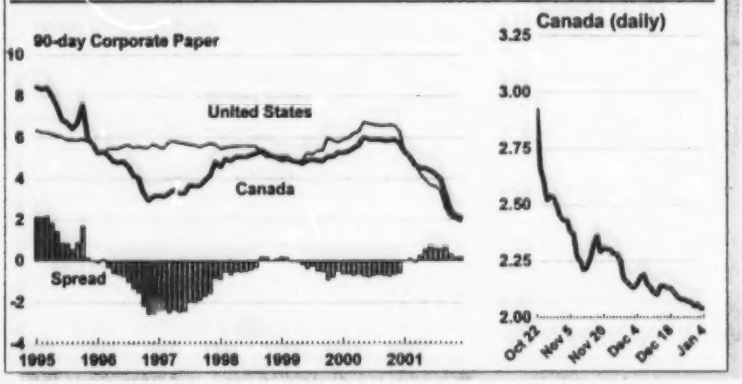
- With the latest economic reports suggesting that the worst might be over, market participants expect the easing cycle to come to an end soon. However, central banks are expected to keep monetary conditions accommodative given the expectations of a slow recovery.

Long-term yields recover

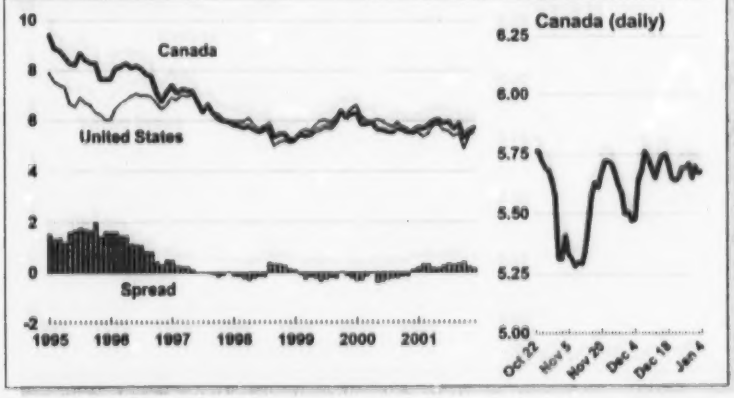
- The plunge in long yields initiated by the cancellation of 30-year U.S. treasuries issuance and by a deterioration in economic prospects reversed throughout November and December. Investors switched some funds into equities in anticipation of improving economic conditions and an end to monetary policy easing soon.

- After hitting a low of 5.28% in November, Canadian long-term yields hovered around 5.70% in December and closed out at that level on January 2. Reflecting this stabilizing trend, long-term mortgage rates showed little movement, standing at 6.85% for the 5-year term.

Short-term Interest Rates



Long-term Bond Yields



Key Money Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	*spread against U.S.*	Long Bond Yield	*spread against U.S.*
1999	5.27	-0.49	6.23	-0.22
2000	5.71	-0.60	5.56	0.11
July 2001	4.22	0.61	5.94	0.36
Aug	3.96	0.57	5.67	0.31
Sept	3.19	0.67	5.86	0.36
Oct	2.45	0.33	5.31	0.42
Nov	2.17	0.17	5.59	0.23
Dec	2.08	0.19	5.69	0.17
Jan 2,2002	2.06	0.18	5.70	0.14

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts.

Key Lending Rates

(end of period)	Bank Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	5 year
1999	5.00	6.50	7.35	8.25
2000	6.00	7.50	7.70	7.95
July 2001	4.50	6.00	6.45	7.75
Aug	4.25	5.75	6.20	7.60
Sept	3.75	5.25	5.45	7.15
Oct	3.00	4.50	4.90	6.90
Nov	2.50	4.00	4.60	6.85
Dec	2.50	4.00	4.60	6.85
Jan 2,2002	2.50	4.00	4.60	6.85

Consumer and Commodity Prices

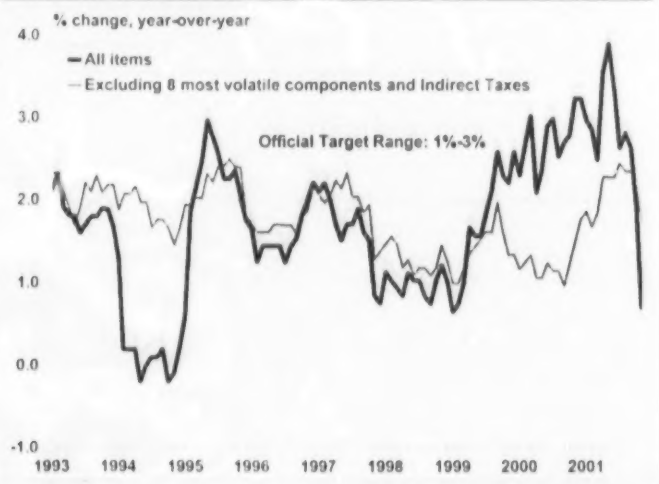
Falling energy prices push CPI inflation down sharply...

- Inflation slowed sharply to 0.7% in November, from 1.9% in October. This was the smallest price increase since February 1999.
- Energy prices fell 12.5% on a year-over-year basis, the largest decline in almost fifteen years. Excluding energy prices, CPI inflation rose 2.1%. Contributing to this rise were higher prices for food, cigarettes - reflecting increases in federal and provincial taxes - rent and housing replacement cost. Lower cost for motor vehicle and traveller accommodation had a dampening effect.

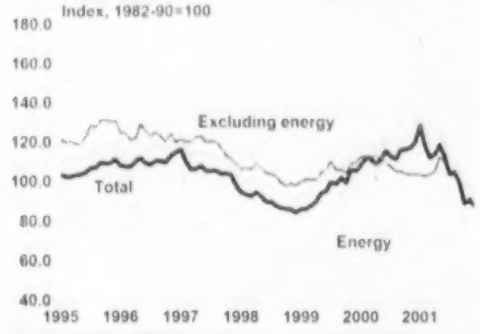
...and the "core" rate falls below the midpoint of the official target range

- The "core" rate of inflation, which excludes the index's eight most volatile components and indirect taxes, was down to 1.7% in November from 2.2% in October, below the midpoint of the 1%-3% target range set jointly by the Bank of Canada and the Department of Finance.
- In December, commodity prices were down 3.2% from November. This reflected a sharp fall in energy prices and a continued downward trend for non-energy prices from their peak in mid-2001. On a yearly basis, commodity prices fell 27.0%.

Consumer Price Index



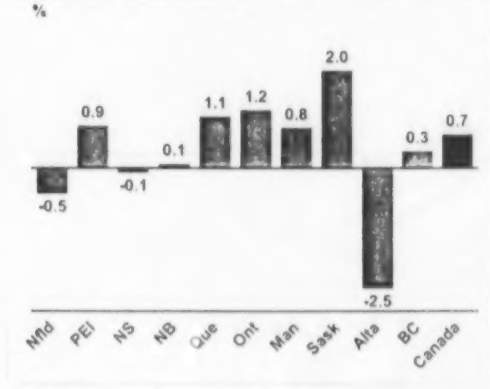
Commodity Prices ($U.S. basis)



Consumer Prices

November 2001	Index (1992=100)	% Change since last month	% Change since last year
All items CPI	115.8	-0.9	0.7
Food	117.3	0.4	3.9
Shelter	112.0	-1.4	0.7
Household operations	112.7	-0.3	1.8
Clothing & Footwear	105.2	-1.9	-0.2
Transportation	126.9	-2.6	-5.3
Health & Personal Care	114.7	-0.3	1.6
Recreation, Educ. & Reading	123.2	-1.0	0.7
Alcohol & Tobacco	111.7	4.6	13.3
Excl. 8 Most Volatile/Indirect Taxes	117.4	-0.3	1.7
Energy	119.5	-8.8	-12.5
Commodity Prices (December)			
Index, 1982-90=100	88.0	-3.2	-27.0
Excluding Energy	91.8	-0.9	-11.9
Energy	80.8	-8.0	-46.5

Provincial CPI Inflation -- November 2001



Short-term and Long-term Interest Rates

Monetary policy has been expansionary in North America

- The U.S. Federal Reserve cut its key rate for the eleventh time to 1.75% in December and left the door open for further cuts. On January 15, the Bank of Canada reduced its overnight target rate by a further 25 basis points to 2.00%. North American policy rates are now down to their lowest level in more than forty years.

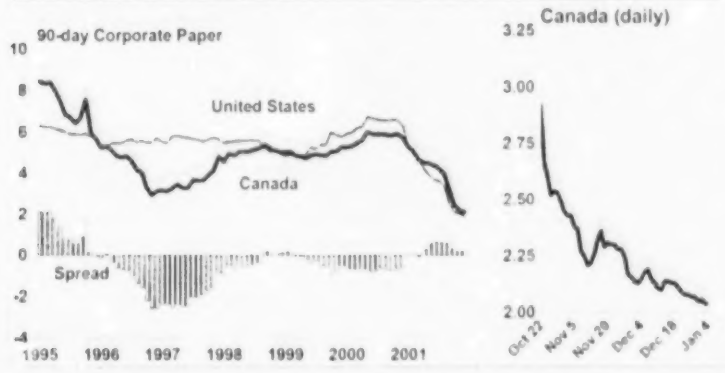
- With the latest economic reports suggesting that the worst might be over, market participants expect the easing cycle to come to an end soon. However, central banks are expected to keep monetary conditions accommodative given the expectations of a slow recovery.

Long-term yields recover

- The plunge in long yields initiated by the cancellation of 30-year U.S. treasuries issuance and by a deterioration in economic prospects reversed throughout November and December. Investors switched some funds into equities in anticipation of improving economic conditions and an end to monetary policy easing soon.

- After hitting a low of 5.28% in November, Canadian long-term yields hovered around 5.70% in December and closed out at that level on January 2. Reflecting this stabilizing trend, long-term mortgage rates showed little movement, standing at 6.85% for the 5-year term.

Short-term Interest Rates



Long-term Bond Yields

Key Money Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	spread against U.S.	Long Bond Yield	spread against U.S.
1999	5.27	-0.49	6.23	-0.22
2000	5.71	-0.60	5.56	0.11
July 2001	4.22	0.61	5.54	0.39
Aug	3.96	0.57	5.67	0.31
Sept	3.19	0.67	5.86	0.39
Oct	2.45	0.33	5.31	0.42
Nov	2.17	0.17	5.59	0.23
Dec	2.08	0.19	5.69	0.17
Jan 2,2002	2.06	0.18	5.70	0.14

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts.

Key Lending Rates

(end of period)	Bank Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	5 year
1999	5.00	6.50	7.35	8.25
2000	6.00	7.50	7.70	7.95
July 2001	4.50	6.00	6.45	7.75
Aug	4.25	5.75	6.20	7.60
Sept	3.75	5.25	5.45	7.15
Oct	3.00	4.50	4.90	6.90
Nov	2.50	4.00	4.60	6.85
Dec	2.50	4.00	4.60	6.85
Jan 2,2002	2.50	4.00	4.60	6.85

Exchange Rates and Stock Prices

The Canadian dollar retreats in jittery markets...

- After climbing above the US¢64 mark in mid-December from November's record low of US¢62.34, the Canadian dollar has retreated subsequently. The recent volatility in the Canadian currency reflected the uncertainty about the global economic outlook and commodity prices combined with Argentina's financial difficulties and the introduction of Euro notes and coins.

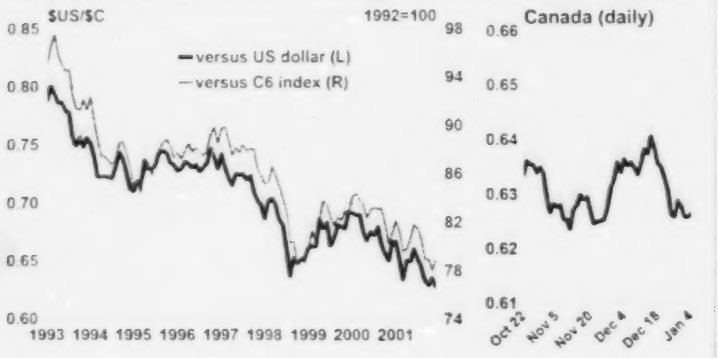
- The value of the Canadian currency fell 6.5% in 2001, closing out the year at US¢62.8. Against other major currencies, the performance of the Canadian dollar was mixed. It gained almost 10% against the Japanese yen but closed near year-ago levels against other key currencies.

...while the recovery in North American equity markets is sustained

- Despite recent losses, the broader North American equity market indices have recovered strongly from their September lows, with both the TSE 300 and the Dow Jones up about 20% to 7644 and 9924, respectively, on January 15. The recovery reflects improved optimism about economic and profit outlook, with some renewed interest in high-tech stocks, which have suffered large losses over the past two years.

- Overall, the TSE 300 lost 14% of its value in 2001, following a gain of 6% in 2000. Meanwhile, the Dow Jones recorded back to back declines of 6% in 2000 and 7% in 2001.

Canadian dollar



The Canadian Dollar

(close)	$US vs. $Cdn	index vs. C-6 (92=100)	EURO vs. $Cdn	yen vs. $Cdn
1999	0.6929	82.67	N/A	69.66
2000	0.6669	81.19	1.365	73.64
July 2001	0.6525	81.51	1.319	81.35
Aug	0.6448	80.60	1.390	78.70
Sept	0.6335	79.01	1.430	75.67
Oct	0.6294	78.98	1.422	77.29
Nov	0.6358	78.08	1.414	76.90
Dec	0.6278	78.95	1.407	80.76
Jan 2, 2002	0.6260	78.19	1.420	82.40

Stock Market Indices

Key Stock Market Indexes

	December Close	% change from last month	% change from last year
TSE 300	**7,688**	**3.5**	**-13.9**
Oil & Gas	9,099	4.6	6.1
Metals & Minerals	4,160	3.8	11.0
Utilities	11,938	-1.7	-25.2
Paper & Forest	4,950	5.9	2.5
Merchandising	6,583	5.2	19.2
Financial Services	10,994	1.9	0.3
Golds	5,076	5.3	16.9
S&P 500	**1,148.1**	**0.8**	**-13.0**
Dow Jones	**10,022**	**1.7**	**-7.1**

U.S. Economic Trends

The U.S. economy contracts in the third quarter...

- Based on final estimates, U.S. real GDP fell 1.3% (annual rate) in the third quarter, down from a preliminary estimate of -1.1% and an advance estimate of -0.4%. The downward revision from the advance estimate reflected a slower pace in government spending, deeper cuts in private inventory investment and lower residential fixed investment. In line with this, non-farm labour productivity growth was revised down to 1.5% in the third quarter from the 2.7% initially estimated.

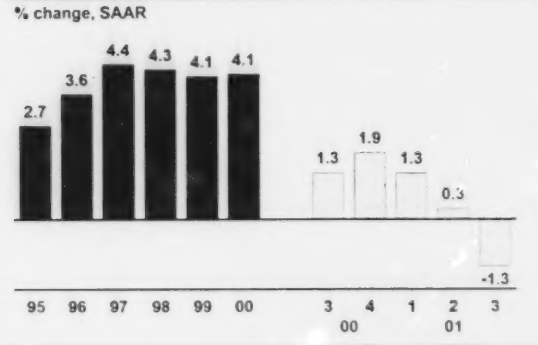
- There has been some encouraging developments including a rebound in consumer confidence in December and signs of bottoming out in the manufacturing sector. The Institute for Supply Management (formerly the NAPM) reported that its index that tracks conditions in manufacturing industries jumped to 48.2 in December - a reading above/below 50 suggests expansion/contraction - the strongest reading since October 2000. The upturn was driven in large part by a sharp improvement in new orders, which rose above the break-even point to 54.9 from 48.8 in November, and a 3.5 percentage points increase in production, from 47.1 percent in November to 50.6 percent in December.

...and employment fell again in December...

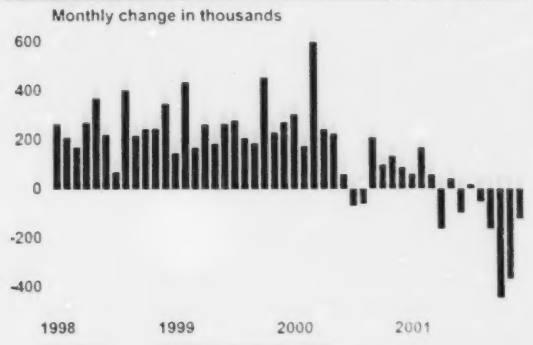
- In December, the unemployment rate climbed 0.2 percentage point to 5.8 percent, its highest level since April 1995. Non-farm payroll employment declined by 124,000 over the month bringing total job losses over the last four months to 1.1 million. For December, large declines continued in manufacturing (-133,000 jobs), air transportation (-26,000) and retail trade (-77,000). Employment increased in health services, private education and government.

- Over 2001, the number of unemployed persons increased by 2.6 million and the unemployment rate rose by 1.8 percentage points. 2001 was a particularly bad year for manufacturing, which shed 1.3 million jobs - or about 7 percent of its work force.

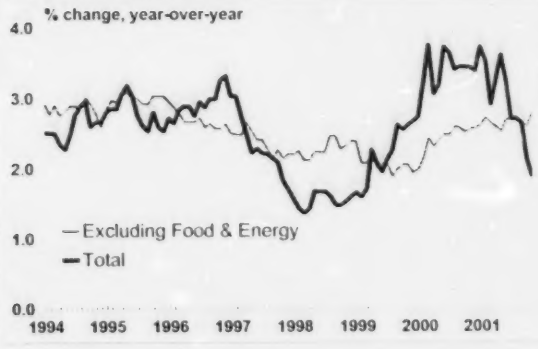
U.S. Real GDP Growth



U.S. Non-farm Payrolls



U.S. Consumer Price Inflation



U.S. Unemployment & Participation Rates

Exchange Rates and Stock Prices

The Canadian dollar retreats in jittery markets...

- After climbing above the US¢64 mark in mid-December from November's record low of US¢62.34, the Canadian dollar has retreated subsequently. The recent volatility in the Canadian currency reflected the uncertainty about the global economic outlook and commodity prices combined with Argentina's financial difficulties and the introduction of Euro notes and coins.

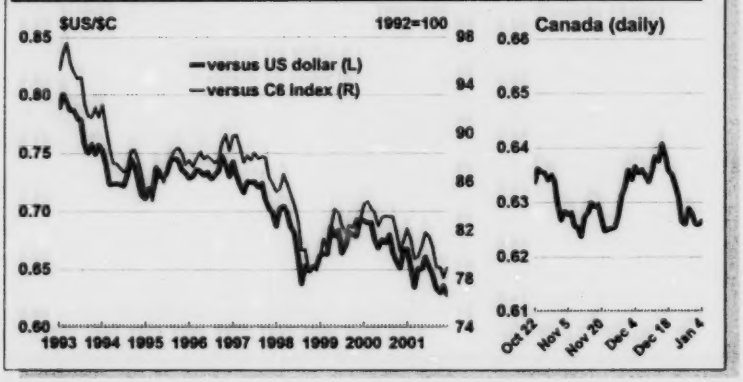
- The value of the Canadian currency fell 6.5% in 2001, closing out the year at US¢62.8. Against other major currencies, the performance of the Canadian dollar was mixed. It gained almost 10% against the Japanese yen but closed near year-ago levels against other key currencies.

...while the recovery in North American equity markets is sustained

- Despite recent losses, the broader North American equity market indices have recovered strongly from their September lows, with both the TSE 300 and the Dow Jones up about 20% to 7644 and 9924, respectively, on January 15. The recovery reflects improved optimism about economic and profit outlook, with some renewed interest in high-tech stocks, which have suffered large losses over the past two years.

- Overall, the TSE 300 lost 14% of its value in 2001, following a gain of 6% in 2000. Meanwhile, the Dow Jones recorded back to back declines of 6% in 2000 and 7% in 2001.

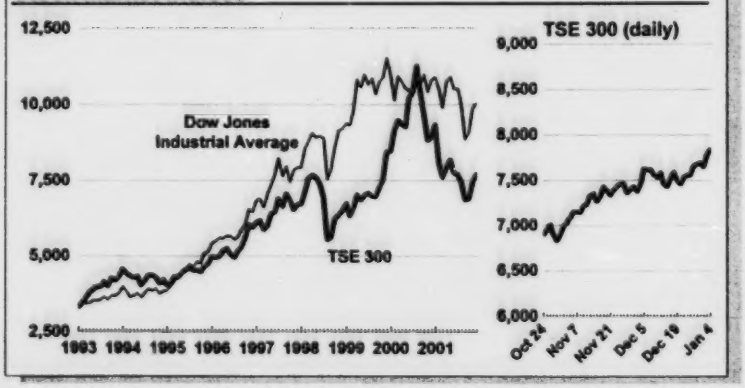
Canadian dollar



The Canadian Dollar

(close)	$US vs. $Cdn	Index vs. C-6 (92=100)	EURO vs. $Cdn	yen vs. $Cdn
1999	0.6929	82.67	N/A	69.66
2000	0.6669	81.19	1.365	73.64
July 2001	0.6525	81.51	1.319	81.35
Aug	0.6448	80.60	1.390	78.70
Sept	0.6335	79.01	1.430	75.67
Oct	0.6294	78.90	1.422	77.29
Nov	0.6358	78.08	1.414	76.90
Dec	0.6278	78.95	1.407	80.76
Jan 2, 2002	0.6260	78.19	1.420	82.40

Stock Market Indices



Key Stock Market Indexes

	December Close	% change from last month	% change from last year
TSE 300	7,688	3.5	-13.9
Oil & Gas	9,099	4.6	6.1
Metals & Minerals	4,160	3.8	11.0
Utilities	11,938	-1.7	-25.2
Paper & Forest	4,950	5.9	2.5
Merchandising	6,583	5.2	19.2
Financial Services	10,994	1.9	0.3
Golds	5,076	5.3	16.9
S&P 500	1,148.1	0.8	-13.0
Dow Jones	10,022	1.7	-7.1

U.S. Economic Trends

The U.S. economy contracts in the third quarter...

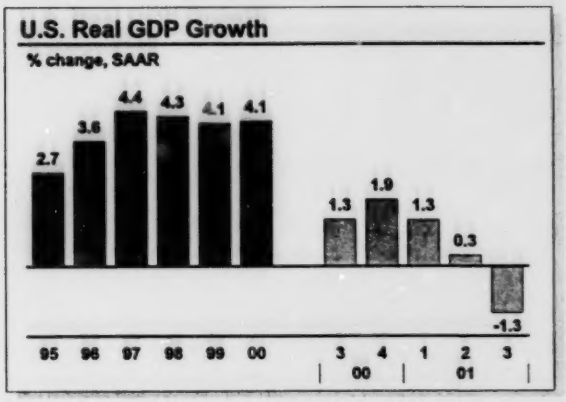
- Based on final estimates, U.S. real GDP fell 1.3% (annual rate) in the third quarter, down from a preliminary estimate of -1.1% and an advance estimate of -0.4%. The downward revision from the advance estimate reflected a slower pace in government spending, deeper cuts in private inventory investment and lower residential fixed investment. In line with this, non-farm labour productivity growth was revised down to 1.5% in the third quarter from the 2.7% initially estimated.

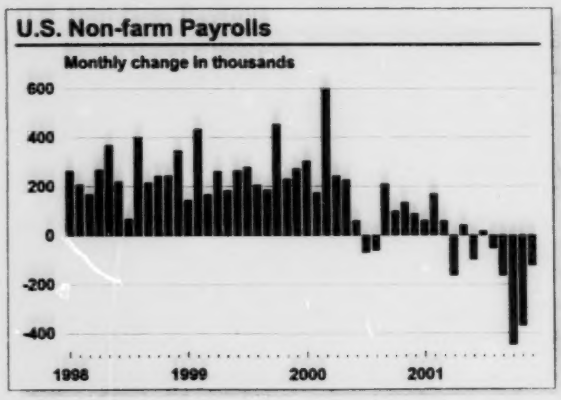
- There has been some encouraging developments including a rebound in consumer confidence in December and signs of bottoming out in the manufacturing sector. The Institute for Supply Management (formerly the NAPM) reported that its index that tracks conditions in manufacturing industries jumped to 48.2 in December - a reading above/below 50 suggests expansion/contraction - the strongest reading since October 2000. The upturn was driven in large part by a sharp improvement in new orders, which rose above the break-even point to 54.9 from 48.8 in November, and a 3.5 percentage points increase in production, from 47.1 percent in November to 50.6 percent in December.

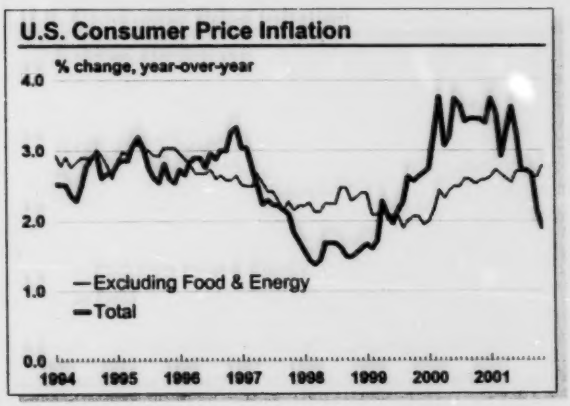
...and employment fell again in December...

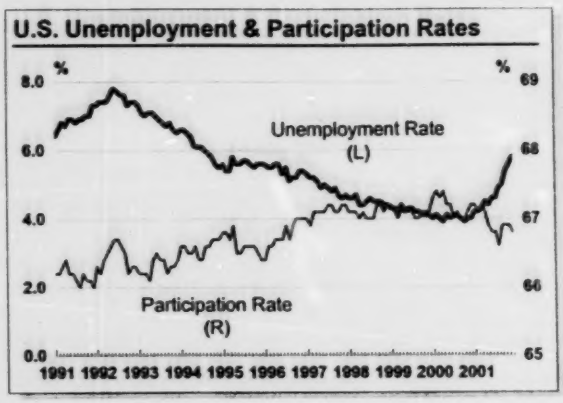
- In December, the unemployment rate climbed 0.2 percentage point to 5.8 percent, its highest level since April 1995. Non-farm payroll employment declined by 124,000 over the month bringing total job losses over the last four months to 1.1 million. For December, large declines continued in manufacturing (-133,000 jobs), air transportation (-26,000) and retail trade (-77,000). Employment increased in health services, private education and government.

- Over 2001, the number of unemployed persons increased by 2.6 million and the unemployment rate rose by 1.8 percentage points. 2001 was a particularly bad year for manufacturing, which shed 1.3 million jobs - or about 7 percent of its work force.









COMING UP

Key Future Data Releases and Planned Events

CANADA

International Trade – November	January 18
Survey of Manufacturing – November	January 22
Consumer Price Index – December	January 22
Real GDP by Industry – November	January 31
Business Conditions Survey – January	February 1
Labour Force Survey – January	February 8
Financial Statistics for Enterprises – 4th Quarter 2001	February 27
National Economic & Financial Accounts – 4th Quarter 2001	February 28
Balance of International Payments – 4th Quarter 2001	February 28
Next scheduled date for a bank rate announcement	March 5
Capacity Utilization Rates – 4th Quarter 2001	March 11

UNITED STATES

Consumer Price Index – December	January 16
International Trade – November	January 18
Federal Open Market Committee meeting	January 29, 30
GDP – 4th Quarter 2001, Advance	January 30
Employment Situation – January	February 1

Note: the December 2001 / January 2002 MEI uses data available as of January 11, 2002

STATISTICS CANADA INFORMATION IS REPRODUCED WITH THE PERMISSION OF THE MINISTER OF INDUSTRY, AS MINISTER RESPONSIBLE FOR STATISTICS CANADA. INFORMATION ON THE AVAILABILITY OF DATA FROM STATISTICS CANADA CAN BE OBTAINED FROM STATISTICS CANADA'S REGIONAL OFFICES, www.statcan.ca, OR BY CALLING 1-800-263-1136.

micromedia
a division of IHS Canada

20 Victoria Street
Toronto, Ontario M5C 2N8
Tel.: (416) 362-5211
Toll Free: 1-800-387-2689
Fax: (416) 362-6161
Email: info@micromedia.on.ca

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Décembre 2001 - janvier 2002

FAITS SAILLANTS

- *En octobre, la production reprend une partie du terrain perdu, mais elle est inférieure à la moyenne enregistrée au troisième trimestre.*
- *Le nombre d'emplois diminue en décembre et le taux de chômage grimpe à 8,0 %, soit le taux le plus élevé depuis avril 1999.*
- *Par contre, les dépenses de consommation avec, en tête, les ventes d'automobiles et les activités du secteur du logement, se redressent après avoir reculé en septembre.*
- *Dans le but de stimuler l'économie, la Banque du Canada réduit, une fois de plus, son taux directeur, ce qui pousse les banques commerciales à abaisser leur taux préférentiel, celui-ci passant à 3,75 %. Il s'agit du plus faible taux de l'histoire.*

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier	
PIB réel (En $ 1997, milliards)	932,1	0,3	-0,6	Oct.
Biens	291,9	0,2	-4,9	Oct.
Services	640,2	0,3	1,5	Oct.
Indice composite	166,2	-0,1	-0,7	Nov.
Emplois (En milliers)	15 091	-0,1	0,2	Déc.
Temps plein	12 337	-0,1	-0,2	Déc.
Temps partiel	2 754	-0,2	1,7	Déc.
Chômage (En %)	8,0	7,5	6,8	Déc.
Jeunes*	14,0	13,7	12,5	Déc.
Adultes*	6,9	6,3	5,7	Déc.
Inflation mesurée par l'IPC*	0,7	1,9	3,2	Nov.
Ventes au détail (En M$)	24 207	1,7	3,7	Oct.
Mises en chantier (En milliers)	175,5	4,0	14,9	Déc.
Balance commerciale* (En M$)	4 177	4 310	5 700	Oct.
Exportations	32 373	-1,0	-10,1	Oct.
Importations	28 196	-0,6	-7,0	Oct.
M&M	8 638	-0,6	-16,5	Oct.
Papier comm. à trois mois* (En %)	2,06	2,17	5,71	2 janv.
Rendement des obligations à long terme* (En %)	5,70	5,59	5,56	2 janv.
Dollar canadien* (En cents US)	62,66	63,58	66,69	4 janv.

*Données en niveaux seulement - variation en % n'est pas exprimée

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) presentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html.

Industrie Canada Industry Canada

Canada

FAITS SAILLANTS

- ***En octobre, la production reprend une partie du terrain perdu, mais elle est inférieure à la moyenne enregistrée au troisième trimestre.***
- ***Le nombre d'emplois diminue en décembre et le taux de chômage grimpe à 8,0 %, soit le taux le plus élevé depuis avril 1999.***
- ***Par contre, les dépenses de consommation avec, en tête, les ventes d'automobiles et les activités du secteur du logement, se redressent après avoir reculé en septembre.***
- ***Dans le but de stimuler l'économie, la Banque du Canada réduit, une fois de plus, son taux directeur, ce qui pousse les banques commerciales à abaisser leur taux préférentiel, celui-ci passant à 3,75 %. Il s'agit du plus faible taux de l'histoire.***

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier	
PIB réel (En $ 1997, milliards)	932,1	0,3	-0,6	Oct.
Biens	291,9	0,2	-4,9	Oct.
Services	640,2	0,3	1,5	Oct.
Indice composite	166,2	-0,1	-0,7	Nov.
Emplois (En milliers)	15 091	-0,1	0,2	Déc.
Temps plein	12 337	-0,1	-0,2	Déc.
Temps partiel	2 754	-0,2	1,7	Déc.
Chômage (En %)	8,0	7,5	6,8	Déc.
Jeunes*	14,0	13,7	12,5	Déc.
Adultes*	6,9	6,3	5,7	Déc.
Inflation mesurée par l'IPC*	0,7	1,9	3,2	Nov.
Ventes au détail (En M$)	24 207	1,7	3,7	Oct.
Mises en chantier (En milliers)	175,5	4,0	14,9	Déc.
Balance commerciale* (En M$)	4 177	4 310	5 700	Oct.
Exportations	32 373	-1,0	-10,1	Oct.
Importations	28 196	-0,6	-7,0	Oct.
M&M	8 638	-0,6	-16,5	Oct.
Papier comm. à trois mois* (En %)	2,06	2,17	5,71	2 janv.
Rendement des obligations à long terme* (En %)	5,70	5,59	5,56	2 janv.
Dollar canadien* (En cents US)	62,66	63,58	66,69	4 janv.

*Données en niveaux seulement - variation en % n'est pas exprimée

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/fmdoc/03.html.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS
Décembre 2001 - janvier 2002

TABLES DES MATIÈRES

L'économie Page

PIB réel par industrie 3

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs 4

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement 5

Logement 6

Commerce et compétitivité 7

Tendances du marché du travail

Emploi et chômage 8

Aperçu de la situation de l'industrie 9

Aperçu de la situation des provinces 10

Prix et marchés financiers

Prix à la consommation et prix des produits de base 11

Taux d'intérêt à court et à long terme 12

Taux de change et marchés boursiers 13

L'économie des États-Unis

Tendances de l'économie américaine 14

À venir...

Publication de données à surveiller/Événements prévus 15

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 11 janvier 2002. Il a été préparé par Stéphane Crépeau, Anik Dufour, Arif Mahmud et Karen Smith de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Hossein Rostami. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Hossein Rostami au 613-995-8452 ou par Internet à rostami.hossein@ic.gc.ca

ISSN 1495-4524

PIB réel par industrie

En octobre, la production reprend une partie du terrain perdu...

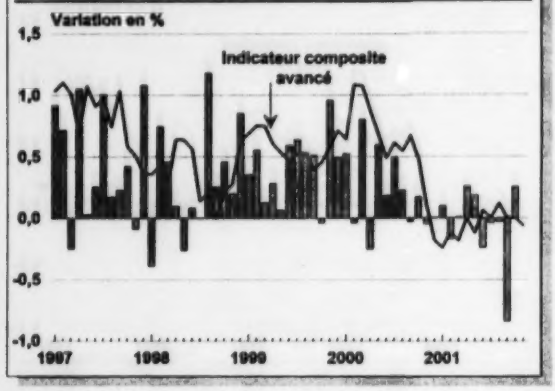
- Le PIB réel aux prix de base s'est accru de 0,3 % en octobre, ce qui a permis de combler, en partie, la baisse de 0,8 % enregistrée en septembre. Le niveau enregistré en octobre est inférieur de 0,3 % à la production moyenne du troisième trimestre, qui avait fléchi de 1,6 % (taux annuel) par rapport au trimestre précédent.

...des gains étant observés dans les industries de biens et de services

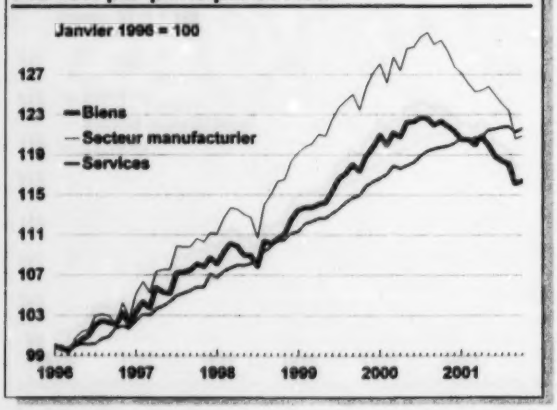
- La production du secteur des services a augmenté de 0,3 % en octobre, après s'être repliée de 0,4 % en septembre. La diminution du nombre d'annulations de réservations de chambres d'hôtel a favorisé une reprise dans l'industrie de l'hébergement. Le transport aérien a vu sa production croître de 2,0 % en octobre. Il s'agit d'une faible augmentation comparativement à la diminution de 19,9 % connue en septembre. La réduction du nombre de vols, qui s'est amorcée en septembre, s'est poursuivie en octobre. Par contre, le commerce de détail a fait une forte remontée, grâce aux ventes de véhicules automobiles, qui ont été alimentées par de généreuses promotions. Les ventes de gros de produits automobiles et de matériel informatique en octobre sont principalement à l'origine du recul enregistré dans le commerce de gros.

- Dans le secteur des biens, la production a progressé de 0,2 % en octobre, après avoir diminué de 1,7 % en septembre. Ainsi, la production du secteur manufacturier s'est légèrement améliorée, la hausse des exportations de pâtes faisant croître sensiblement la production de l'industrie du papier. En octobre, la fabrication de véhicules automobiles s'est remise, en partie, de la pénurie de pièces causée par les retards à la frontière en septembre. Par contre, l'exploitation minière et l'extraction de pétrole et de gaz ont encore fléchi en octobre en raison de la baisse des prix du pétrole et du gaz, qui a nui aux activités d'exploration. D'autre part, l'activité s'est intensifiée dans la construction, les acheteurs de logements étant plus nombreux à cause des taux d'intérêt qui ont atteint des creux historiques.

PIB réel aux prix de base



PIB réel par principal secteur



PIB réel aux prix de base (En $ 1997)

Octobre 2001	En millions $	Variation mensuelle	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
Ensemble de l'économie	**932 121**	**2 348**	**0,3**	**-0,6**
Secteur des entreprises	**787 637**	**1 978**	**0,3**	**-1,0**
Biens	**291 896**	**657**	**0,2**	**-4,9**
Agri., forest, pêche, chasse*	20 531	-227	-1,1	-7,1
Extraction - mines, pétrole, gaz	35 832	-407	-1,1	-1,4
Services publics	27 157	585	2,2	-3,8
Construction	49 738	364	0,7	1,5
Fabrication	158 638	342	0,2	-7,4
Services	**640 225**	**1 691**	**0,3**	**1,5**
Commerce de gros	55 273	-273	-0,5	-1,0
Commerce de détail	51 276	1 140	2,3	2,0
Transport et entreposage	42 504	-23	-0,1	-5,2
Information et culture	44 448	5	0,0	8,3
FASI**	183 837	309	0,2	2,7
Serv. professionnels***	39 977	-316	-0,8	-0,7
Admin. et gestion des déchets	20 361	85	0,4	2,7
Enseignement	43 271	-81	-0,2	0,3
Soins de santé et assist. sociale	53 775	193	0,4	1,3
Arts, spectacles et loisirs	8 628	51	0,6	1,9
Hébergement et restauration	22 056	396	1,8	-2,5
Autres	20 977	-46	-0,2	2,4
Administrations publiques	53 642	251	0,5	4,4

*Comprend l'agriculture, la foresterie, la pêche et la chasse
**Comprend la finance, les assurances et les services immobiliers
***Comprend les services professionnels, scientifiques et techniques

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

Au troisième trimestre, les dépenses de consommation sont faibles...

- Au troisième trimestre, les dépenses de consommation se sont repliées de 0,3 % (taux annuel). Il s'agit de la première diminution depuis 1995.

- Malgré les généreuses promotions des concessionnaires, les ventes d'automobiles ont régressé, et les achats d'autres biens semblent avoir été touchés par les attentats du 11 septembre. Par contre, les dépenses relatives aux services ont augmenté au troisième trimestre, grâce à la forte poussée des dépenses en télécommunications, qui a annulé le recul enregistré aux chapitres du transport aérien et de l'hébergement.

...mais elles montrent des signes de reprise

- Après une baisse marquée en septembre, les ventes au détail, en particulier les ventes d'automobiles, se sont redressées en octobre. De plus, les ventes de véhicules automobiles ont fortement progressé en novembre et décembre (données non officielles), ce qui laisse supposer une nette amélioration pour le quatrième trimestre. Le chiffre d'affaires moyen des grands magasins, y compris celui des concessions, enregistré en octobre et novembre, était supérieur à celui du troisième trimestre.

- Le redressement du revenu personnel disponible au troisième trimestre est de bon augure pour les dépenses de consommation. Dans l'ensemble, ces indicateurs tendent vers une reprise des dépenses de consommation au quatrième trimestre.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales

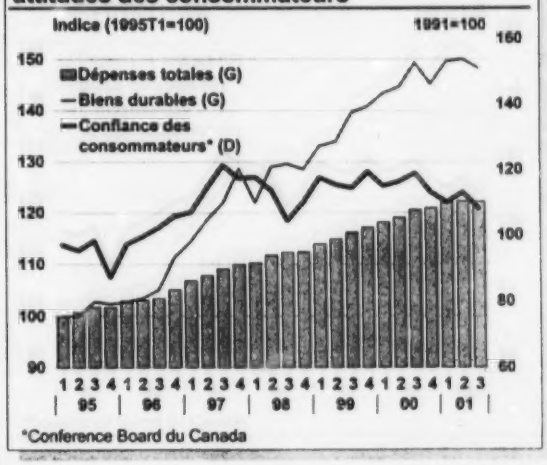
Ventes au détail et crédit à la consommation

Octobre 2001	En millions $	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	24 207	1,7	3,7
Alimentation	5 409	0,1	4,3
Pharmacies	1 223	1,0	6,9
Vêtements	1 341	3,5	3,5
Meubles	1 370	1,5	6,8
Automobiles	9 557	1,8	3,1
Magasins de march. diverses	2 714	3,5	2,3
Tous les autres magasins	2 593	1,9	2,9
Total excluant véhicules automobiles	17 849	1,1	2,9
Crédit à la consommation	205	0,0	5,7

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	1999	2000	2001 T2	2001 T3
Consommation réelle (En $ 1997)	546 451	566 229	576 210	577 763
Variation en %	*3,4*	*3,6*	*0,6*	*-0,3*
Biens durables	76 956	81 882	84 364	83 342
Variation en %	*7,5*	*6,4*	*1,2*	*-4,8*
Biens semi-durables	48 212	50 476	52 641	51 944
Variation en %	*3,0*	*4,7*	*5,3*	*-5,2*
Biens non durables	128 133	130 347	131 488	131 217
Variation en %	*2,0*	*1,7*	*-1,2*	*-0,8*
Services	293 192	303 674	310 018	311 479
Variation en %	*3,1*	*3,6*	*0,6*	*1,9*
Revenu disponible	597 710	631 023	651 452	657 040
Variation en %	*5,0*	*5,6*	*-1,0*	*3,5*
Taux d'épargne (En %)	4,2	3,9	2,6	3,3
Ratio d'endettement (En %)	96,1	94,4	95,3	95,6

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



PIB réel par industrie

En octobre, la production reprend une partie du terrain perdu...

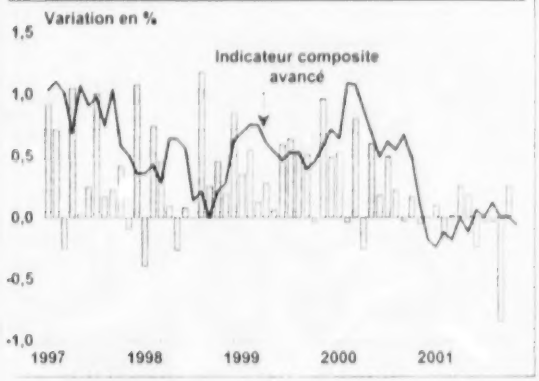
- Le PIB réel aux prix de base s'est accru de 0,3 % en octobre, ce qui a permis de combler, en partie, la baisse de 0,8 % enregistrée en septembre. Le niveau enregistré en octobre est inférieur de 0,3 % à la production moyenne du troisième trimestre, qui avait fléchi de 1,6 % (taux annuel) par rapport au trimestre précédent.

...des gains étant observés dans les industries de biens et de services

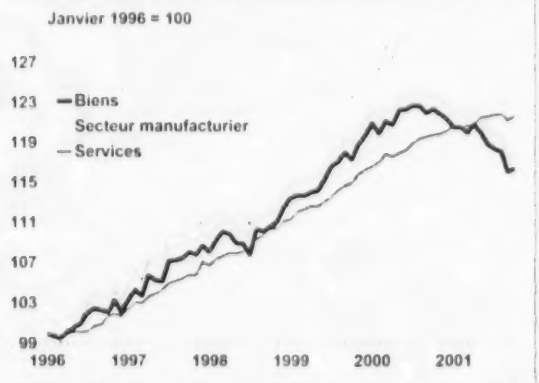
- La production du secteur des services a augmenté de 0,3 % en octobre, après s'être repliée de 0,4 % en septembre. La diminution du nombre d'annulations de réservations de chambres d'hôtel a favorisé une reprise dans l'industrie de l'hébergement. Le transport aérien a vu sa production croître de 2,0 % en octobre. Il s'agit d'une faible augmentation comparativement à la diminution de 19,9 % connue en septembre. La réduction du nombre de vols, qui s'est amorcée en septembre, s'est poursuivie en octobre. Par contre, le commerce de détail a fait une forte remontée, grâce aux ventes de véhicules automobiles, qui ont été alimentées par de généreuses promotions. Les ventes de gros de produits automobiles et de matériel informatique en octobre sont principalement à l'origine du recul enregistré dans le commerce de gros.

- Dans le secteur des biens, la production a progressé de 0,2 % en octobre, après avoir diminué de 1,7 % en septembre. Ainsi, la production du secteur manufacturier s'est légèrement améliorée, la hausse des exportations de pâtes faisant croître sensiblement la production de l'industrie du papier. En octobre, la fabrication de véhicules automobiles s'est remise, en partie, de la pénurie de pièces causée par les retards à la frontière en septembre. Par contre, l'exploitation minière et l'extraction de pétrole et de gaz ont encore fléchi en octobre en raison de la baisse des prix du pétrole et du gaz, qui a nui aux activités d'exploration. D'autre part, l'activité s'est intensifiée dans la construction, les acheteurs de logements étant plus nombreux à cause des taux d'intérêt qui ont atteint des creux historiques.

PIB réel aux prix de base



PIB réel par principal secteur



PIB réel aux prix de base (En $ 1997)

Octobre 2001	En millions $	Variation mensuelle	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
Ensemble de l'économie	**932 121**	**2 348**	**0,3**	**-0,6**
Secteur des entreprises	**787 637**	**1 978**	**0,3**	**-1,0**
Biens	**291 896**	**657**	**0,2**	**-4,9**
Agri., forest, pêche, chasse*	20 531	-227	-1,1	-7,1
Extraction - mines, pétrole, gaz	35 832	-407	-1,1	-1,4
Services publics	27 157	585	2,2	-3,8
Construction	49 738	364	0,7	1,5
Fabrication	158 638	342	0,2	-7,4
Services	**640 225**	**1 691**	**0,3**	**1,5**
Commerce de gros	55 273	-273	-0,5	-1,0
Commerce de détail	51 276	1 140	2,3	2,0
Transport et entreposage	42 504	-23	-0,1	-5,2
Information et culture	44 448	5	0,0	8,3
FASI**	183 837	309	0,2	2,7
Serv. professionnels***	39 977	-316	-0,8	-0,7
Admin. et gestion des déchets	20 361	85	0,4	2,7
Enseignement	43 271	-81	-0,2	0,3
Soins de santé et assist. sociale	53 775	193	0,4	1,3
Arts, spectacles et loisirs	8 828	51	0,6	1,9
Hébergement et restauration	22 056	396	1,8	-2,5
Autres	20 977	-46	-0,2	2,4
Administrations publiques	53 642	251	0,5	4,4

*Comprend l'agriculture, la foresterie, la pêche et la chasse
**Comprend la finance, les assurances et les services immobiliers
***Comprend les services professionnels, scientifiques et techniques

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

Au troisième trimestre, les dépenses de consommation sont faibles...

- Au troisième trimestre, les dépenses de consommation se sont repliées de 0,3 % (taux annuel). Il s'agit de la première diminution depuis 1995.

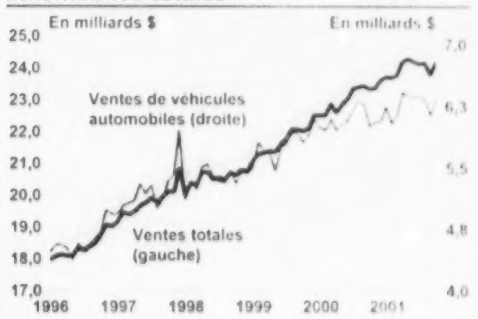
- Malgré les généreuses promotions des concessionnaires, les ventes d'automobiles ont régressé, et les achats d'autres biens semblent avoir été touchés par les attentats du 11 septembre. Par contre, les dépenses relatives aux services ont augmenté au troisième trimestre, grâce à la forte poussée des dépenses en télécommunications, qui a annulé le recul enregistré aux chapitres du transport aérien et de l'hébergement.

...mais elles montrent des signes de reprise

- Après une baisse marquée en septembre, les ventes au détail, en particulier les ventes d'automobiles, se sont redressées en octobre. De plus, les ventes de véhicules automobiles ont fortement progressé en novembre et décembre (données non officielles), ce qui laisse supposer une nette amélioration pour le quatrième trimestre. Le chiffre d'affaires moyen des grands magasins, y compris celui des concessions, enregistré en octobre et novembre, était supérieur à celui du troisième trimestre.

- Le redressement du revenu personnel disponible au troisième trimestre est de bon augure pour les dépenses de consommation. Dans l'ensemble, ces indicateurs tendent vers une reprise des dépenses de consommation au quatrième trimestre.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



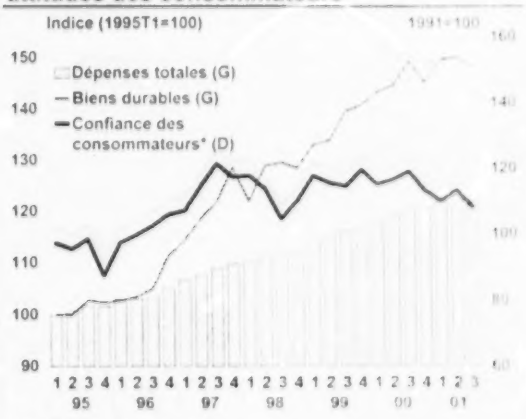
Ventes au détail et crédit à la consommation

Octobre 2001	En millions $	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	24 207	1,7	3,7
Alimentation	5 409	0,1	4,3
Pharmacies	1 223	1,0	6,9
Vêtements	1 341	3,5	3,5
Meubles	1 370	1,5	6,8
Automobiles	9 557	1,8	3,1
Magasins de march. diverses	2 714	3,5	2,3
Tous les autres magasins	2 593	1,9	2,9
Total excluant véhicules automobiles	17 849	1,1	2,9
Crédit à la consommation	205	0,0	5,7

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	1999	2000	2001 T2	2001 T3
Consommation réelle (En $ 1997)	546 451	566 229	578 210	577 763
Variation en %	*3,4*	*3,6*	*0,6*	*-0,3*
Biens durables	76 956	81 882	84 364	83 342
Variation en %	*7,5*	*6,4*	*1,2*	*-4,8*
Biens semi-durables	48 212	50 476	52 641	51 944
Variation en %	*3,0*	*4,7*	*5,3*	*-5,2*
Biens non durables	128 133	130 347	131 488	131 217
Variation en %	*2,0*	*1,7*	*-1,2*	*-0,8*
Services	293 192	303 674	310 018	311 479
Variation en %	*3,1*	*3,6*	*0,6*	*1,9*
Revenu disponible	597 710	631 023	651 452	657 040
Variation en %	*5,0*	*5,6*	*-1,0*	*3,5*
Taux d'épargne (En %)	4,2	3,9	2,6	3,3
Ratio d'endettement (En %)	96,1	94,4	95,3	95,6

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



*Conference Board du Canada

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement

Au troisième trimestre, les investissements des entreprises poursuivent leur ascension, grâce à certains facteurs...

- Dans le sillage de la solide croissance enregistrée au deuxième trimestre, les investissements des entreprises dans les M&M ont augmenté de près de 13,0 % (taux annuel) au troisième trimestre. Le bond enregistré dans le matériel de transport, attribuable à l'importation d'un engin de forage flottant en Nouvelle-Écosse, est intervenu pour la presque totalité de l'avance. Toutefois, les investissements des entreprises dans les M&M ont diminué de 13,3 %, hormis ceux dans les véhicules non automobiles.

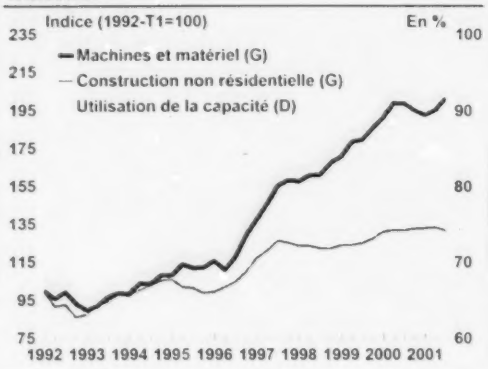
- Au troisième trimestre, l'activité a considérablement ralenti dans la construction non résidentielle, après trois trimestres consécutifs de croissance. Le déclin est, en grande partie, le résultat d'une baisse marquée dans la composante des travaux de génie.

...mais les conditions sous-jacentes laissent présager une faiblesse prochaine

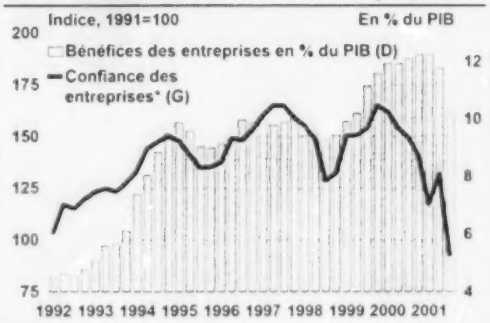
- Les perspectives à court terme relatives aux dépenses d'investissement ne sont pas encourageantes. En effet, les bénéfices d'exploitation des entreprises des industries non financières ont reculé pour un troisième trimestre de suite, se situant à un creux inégalé depuis deux ans. De plus, le taux d'utilisation de la capacité a fléchi pour un cinquième trimestre d'affilée.

- En octobre, les importations de M&M se sont repliées, mais moins qu'en septembre. Les données mensuelles sur le PIB montrent un ralentissement de l'activité dans la construction non résidentielle en octobre, pour un deuxième mois de suite.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada

Investissements et situation financière des entreprises

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	1999	2000	2000 T4	2001 T1	2001 T2	2001 T3
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines et matériel (En $ 1997)	80 703	88 550	88 135	87 048	88 200	90 900
Variation en %	*10,5*	*9,7*	*-7,0*	*-4,8*	*5,4*	*12,8*
Construction non résidentielle (En $ 1997)	44 873	47 274	47 566	47 704	47 859	47 241
Variation en %	*1,8*	*5,3*	*2,7*	*1,2*	*1,3*	*-5,1*
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	84,4	86,1	85,0	83,0	81,9	79,4
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	85,6	86,3	84,8	81,5	80,0	77,4
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	168 323	197 733	192 832	173 880	175 552	150 328
Variation en %	*20,3*	*17,5*	*-9,6*	*-33,9*	*3,9*	*-46,2*
Bénéfices - Industries non financières	118 153	139 248	139 252	134 772	129 000	113 912
Variation en %	*27,0*	*17,9*	*-5,1*	*-12,3*	*-16,1*	*-39,2*
Bénéfices - Industries financières	50 169	58 488	53 584	39 108	46 552	36 416
Variation en %	*6,8*	*16,6*	*-19,9*	*-71,6*	*100,8*	*-62,6*
Crédit aux entreprises	736 456	788 083	808 245	813 711	813 888	827 810
Variation en %	*5,8*	*7,0*	*7,3*	*2,7*	*0,1*	*7,0*

Logement

Au troisième trimestre, le secteur de l'habitation reprend de la vigueur...

- Au troisième trimestre, les investissements des entreprises dans la construction résidentielle ont augmenté pour un cinquième trimestre de suite. Cette fois, la hausse est de 4,2 % (taux annuel).

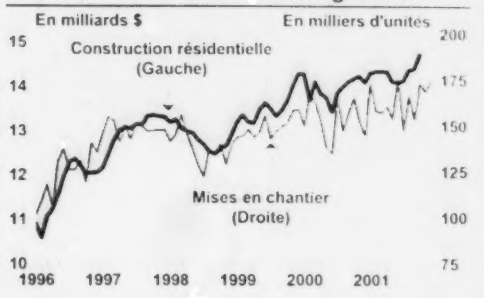
- Des augmentations ont été observées dans la construction de logements, les travaux de rénovation et les ventes de logements existants. Ces gains sont attribuables à la faiblesse des taux d'intérêt et à la hausse du revenu disponible.

...et reste robuste au quatrième trimestre

- Après un recul à la suite des attentats de septembre, l'activité a repris dans le secteur de l'habitation. Par exemple, le nombre moyen de mises en chantier au quatrième trimestre était plus élevé que celui du troisième trimestre. La même situation a été constatée dans le domaine des ventes de logements existants. La construction résidentielle a fortement progressé en octobre, les acheteurs profitant de taux d'intérêt qui se situent à des creux historiques.

- Les permis de bâtir ont fait un bond de 6,6 % en novembre, après avoir augmenté de 1,7 % en octobre, ce qui laisse présager, à court terme, le maintien de la vigueur du secteur du logement.

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1) (En $ 1997, en M; prix de base)	14 748	2,3%	3,9%
Permis de construction, en M$ (2)	2 006	6,6%	18,4%
Ventes de logements existants (2) (nombre d'unités)	24 919	1 995	
Mises en chantier (3) (nombre d'unités)	175 500	6 700	22 800
Terre-Neuve	1 800	200	1 000
Île-du-Prince-Édouard	300	-300	-100
Nouvelle-Écosse	4 200	1 300	2 200
Nouveau-Brunswick	3 000	1 200	400
Québec	29 500	8 000	6 400
Ontario	69 800	-1 100	2 700
Manitoba	1 400	-200	100
Saskatchewan	1 800	0	0
Alberta	27 400	-200	3 700
Colombie-Britannique	14 800	-2 200	4 200

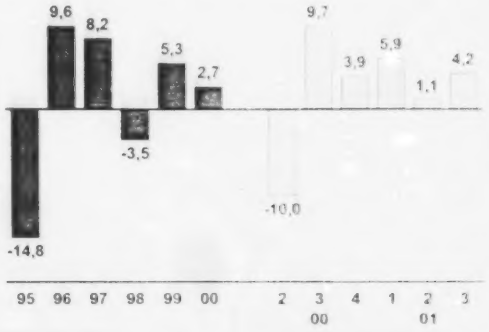
1 - Données d'octobre 2 - données de novembre 3- données de décembre
Source : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, Association canadienne de l'immeuble

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions $ 1997, TAD (à moins d'indication contraire)	1999	2000	2001 T2	2001 T3
Construction par secteur	44 222	45 399	46 734	47 216
Variation en %	*5,3*	*2,7*	*1,1*	*4,2*
Logements neufs	22 322	22 857	23 529	23 599
Variation en %	*7,7*	*2,4*	*-1,9*	*1,2*
Travaux de réparation et d'amélioration	15 117	15 809	15 748	15 988
Variation en %	*2,0*	*4,6*	*-7,1*	*6,2*
Frais de propriété et de transfert	6 705	6 976	7 628	7 824
Variation en %	*0,7*	*4,0*	*31,7*	*10,7*
Construction résidentielle	44 466	45 643	46 948	47 454
Variation en %	*5,3*	*2,6*	*1,1*	*4,4*

Croissance de la construction résidentielle réelle, (secteur des entreprises)

Variation en %, TAD



Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement

Au troisième trimestre, les investissements des entreprises poursuivent leur ascension, grâce à certains facteurs...

- Dans le sillage de la solide croissance enregistrée au deuxième trimestre, les investissements des entreprises dans les M&M ont augmenté de près de 13,0 % (taux annuel) au troisième trimestre. Le bond enregistré dans le matériel de transport, attribuable à l'importation d'un engin de forage flottant en Nouvelle-Écosse, est intervenu pour la presque totalité de l'avance. Toutefois, les investissements des entreprises dans les M&M ont diminué de 13,3 %, hormis ceux dans les véhicules non automobiles.

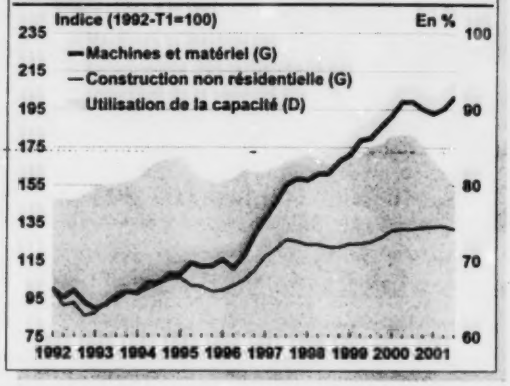
- Au troisième trimestre, l'activité a considérablement ralenti dans la construction non résidentielle, après trois trimestres consécutifs de croissance. Le déclin est, en grande partie, le résultat d'une baisse marquée dans la composante des travaux de génie.

...mais les conditions sous-jacentes laissent présager une faiblesse prochaine

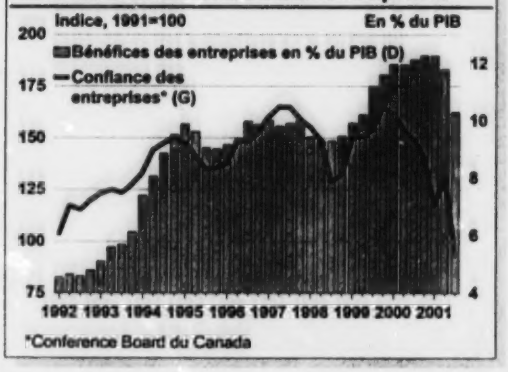
- Les perspectives à court terme relatives aux dépenses d'investissement ne sont pas encourageantes. En effet, les bénéfices d'exploitation des entreprises des industries non financières ont reculé pour un troisième trimestre de suite, se situant à un creux inégalé depuis deux ans. De plus, le taux d'utilisation de la capacité a fléchi pour un cinquième trimestre d'affilée.

- En octobre, les importations de M&M se sont repliées, mais moins qu'en septembre. Les données mensuelles sur le PIB montrent un ralentissement de l'activité dans la construction non résidentielle en octobre, pour un deuxième mois de suite.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada

Investissements et situation financière des entreprises

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)

	1999	2000	2000 T4	2001 T1	2001 T2	2001 T3
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines et matériel (En $ 1997)	80 703	88 550	88 135	87 048	88 200	90 900
Variation en %	*10,5*	*9,7*	*-7,0*	*-4,8*	*5,4*	*12,8*
Construction non résidentielle (En $ 1997)	44 873	47 274	47 566	47 704	47 859	47 241
Variation en %	*1,8*	*5,3*	*2,7*	*1,2*	*1,3*	*-5,1*
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	84,4	86,1	85,0	83,0	81,9	79,4
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	85,6	86,3	84,8	81,5	80,0	77,4
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	168 323	197 733	192 832	173 880	175 552	150 328
Variation en %	*20,3*	*17,5*	*-9,6*	*-33,9*	*3,9*	*-46,2*
Bénéfices - Industries non financières	118 153	139 248	139 252	134 772	129 000	113 912
Variation en %	*27,0*	*17,9*	*-5,1*	*-12,3*	*-16,1*	*-39,2*
Bénéfices - Industries financières	50 169	58 488	53 584	39 108	46 552	36 416
Variation en %	*6,8*	*16,6*	*-19,9*	*-71,6*	*100,8*	*-62,6*
Crédit aux entreprises	736 456	788 083	808 245	813 711	813 888	827 810
Variation en %	*5,8*	*7,0*	*7,3*	*2,7*	*0,1*	*7,0*

Logement

Au troisième trimestre, le secteur de l'habitation reprend de la vigueur...

- Au troisième trimestre, les investissements des entreprises dans la construction résidentielle ont augmenté pour un cinquième trimestre de suite. Cette fois, la hausse est de 4,2 % (taux annuel).

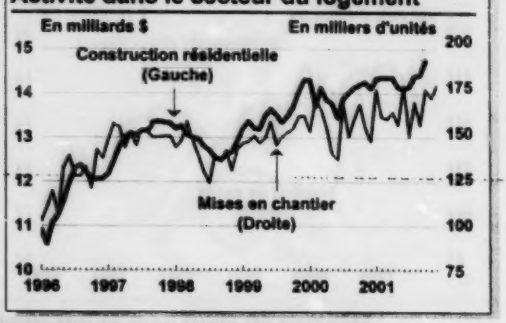
- Des augmentations ont été observées dans la construction de logements, les travaux de rénovation et les ventes de logements existants. Ces gains sont attribuables à la faiblesse des taux d'intérêt et à la hausse du revenu disponible.

...et reste robuste au quatrième trimestre

- Après un recul à la suite des attentats de septembre, l'activité a repris dans le secteur de l'habitation. Par exemple, le nombre moyen de mises en chantier au quatrième trimestre était plus élevé que celui du troisième trimestre. La même situation a été constatée dans le domaine des ventes de logements existants. La construction résidentielle a fortement progressé en octobre, les acheteurs profitant de taux d'intérêt qui se situent à des creux historiques.

- Les permis de bâtir ont fait un bond de 6,6 % en novembre, après avoir augmenté de 1,7 % en octobre, ce qui laisse présager, à court terme, le maintien de la vigueur du secteur du logement.

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1) (En $ 1997, en M; prix de base)	14 748	2,3%	3,9%
Permis de construction, en M$ (2)	2 006	6,6%	18,4%
Ventes de logements existants (2) (nombre d'unités)	24 919	1 005	
Mises en chantier (3) (nombre d'unités)	175 500	6 700	22 600
Terre-Neuve	1 800	200	1 000
Île-du-Prince-Édouard	300	-300	-100
Nouvelle-Écosse	4 200	1 300	2 200
Nouveau-Brunswick	3 000	1 200	400
Québec	29 500	8 000	6 400
Ontario	69 800	-1 100	2 700
Manitoba	1 400	-200	100
Saskatchewan	1 800	0	0
Alberta	27 400	-200	3 700
Colombie-Britannique	14 800	-2 200	4 200

1 - Données d'octobre 2 - données de novembre 3- données de décembre

Source : Statistique Canada, Société canadienne d'hypothèques et de logement, Association canadienne de l'immeuble

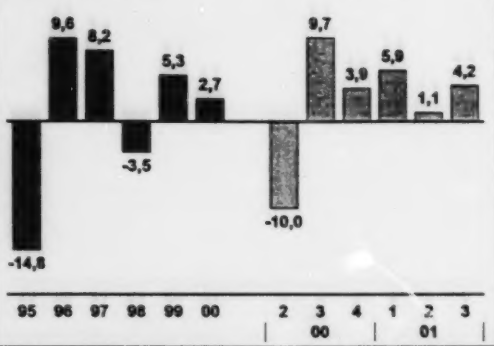
Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions $ 1997, TAD (à moins d'indication contraire)

	1999	2000	2001 T2	2001 T3
Construction par secteur	44 222	45 399	46 734	47 216
Variation en %	*5,3*	*2,7*	*1,1*	*4,2*
Logements neufs	22 322	22 857	23 529	23 599
Variation en %	*7,7*	*2,4*	*-1,9*	*1,2*
Travaux de réparation et d'amélioration	15 117	15 809	15 748	15 988
Variation en %	*2,0*	*4,6*	*-7,1*	*6,2*
Frais de propriété et de transfert	6 705	6 976	7 628	7 824
Variation en %	*0,7*	*4,0*	*31,7*	*10,7*
Construction résidentielle	44 466	45 643	46 948	47 454
Variation en %	*5,3*	*2,6*	*1,1*	*4,4*

Croissance de la construction résidentielle réelle, (secteur des entreprises)

Variation en %, TAD



Commerce et compétitivité

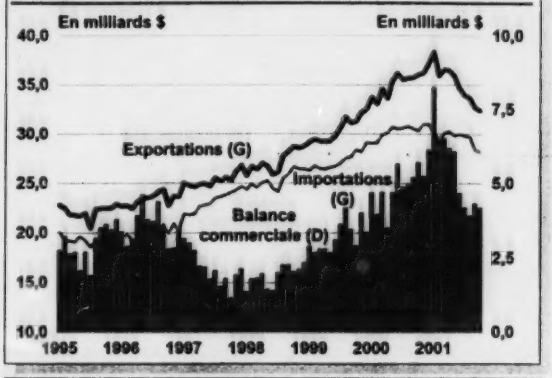
Les importations et les exportations diminuent en octobre...

- En octobre, les exportations ont régressé pour un septième mois d'affilée, cette fois de 1,0 %. Elles ont donc atteint leur plus bas niveau depuis novembre 1999. Des reculs ont été notés dans quatre grandes catégories sur sept, notamment celles des produits automobiles, des biens et matériaux industriels, des produits de l'agriculture et des produits de la pêche. Les machines et matériel sont les principaux responsables de la croissance des exportations, car la hausse de la demande, jumelée au retard des livraisons de septembre, a fait grimper les exportations d'aéronefs de 49,4 % en octobre, celles-ci atteignant un sommet de 1,7 milliard de dollars.
- Les importations ont reculé de 0,6 %, d'un mois à l'autre, la forte diminution des importations de produits énergétiques ayant annulé la faible hausse des importations de produits de l'agriculture et de la pêche ainsi que de biens et matériaux industriels.

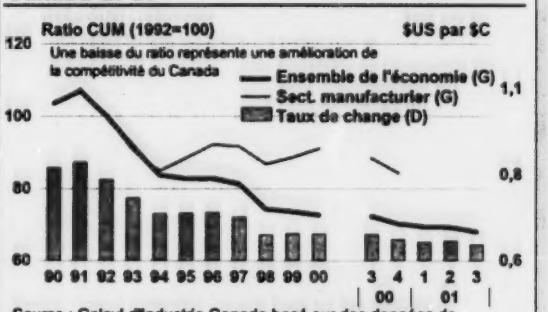
...ce qui accentue encore une fois le repli de l'excédent commercial

- En octobre, l'excédent du Canada au chapitre du commerce des marchandises s'est replié pour passer à 4,2 milliards de dollars. L'excédent cumulatif pour les dix premiers mois de l'année se situe à 54,8 milliards de dollars, soit 6,9 milliards de plus que l'an dernier.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Ratio des coûts unitaires de main-d'oeuvre Canada-É.-U.



Source : Calcul d'Industrie Canada basé sur des données de Statistique Canada et du Bureau of Labor Statistics des États-Unis

Commerce de marchandises

Octobre 2001	Niveaux (En millions $)		Cumulatif à ce jour (En millions $)		Variation (En M$)	Variation en %	
	Sept. 2001	Oct. 2001	Janv.-oct. 2000	Janv.-oct. 2001	Sept.-oct. 2001	Sept.-oct. 2001	Oct. 2000-oct. 2001
Exportations	32 687	32 373	349 230	350 421	-314	-1,0	-10,1
vers les États-Unis	27 925	27 466	296 565	298 972	-459	-1,6	-11,0
Importations	28 376	28 196	301 330	295 641	-180	-0,6	-7,0
en provenance des États-Unis	20 401	20 275	222 574	215 193	-126	-0,6	-9,0
Balance commerciale	4 310	4 177	47 900	54 780	-133		
avec les États-Unis	7 524	7 191	73 991	83 779	-333		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2 698	2 634	22 715	25 631	-64	-2,4	17,8
Produits énergétiques	3 459	3 506	41 557	50 728	17	0,5	-25,1
Produits de la forêt	3 099	3 123	35 031	32 642	24	0,8	-9,0
Biens et matériaux industriels	5 670	5 363	54 916	55 380	-307	-5,4	-3,8
Machines et matériel	7 655	7 885	88 138	83 172	230	3,0	-15,2
Produits automobiles	7 584	7 422	82 218	77 284	-162	-2,1	-9,9
Autres biens de consommation	1 321	1 286	12 201	13 174	-35	-2,6	0,9
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1 721	1 757	15 379	16 929	36	2,1	9,3
Produits énergétiques	1 439	1 212	14 383	15 631	-227	-15,8	-12,8
Produits de la forêt	238	234	2 545	2 422	-4	-1,7	-7,5
Biens et matériaux industriels	5 599	5 645	58 457	57 752	46	0,8	-1,9
Machines et équipement	8 688	8 638	101 461	95 488	-50	-0,6	-16,5
Produits automobiles	5 995	6 015	65 255	80 611	20	0,3	-5,8
Autres biens de consommation	3 568	3 574	33 073	35 669	-24	-0,7	2,8

Emploi et chômage

En décembre, la situation de l'emploi s'affaiblit encore une fois...

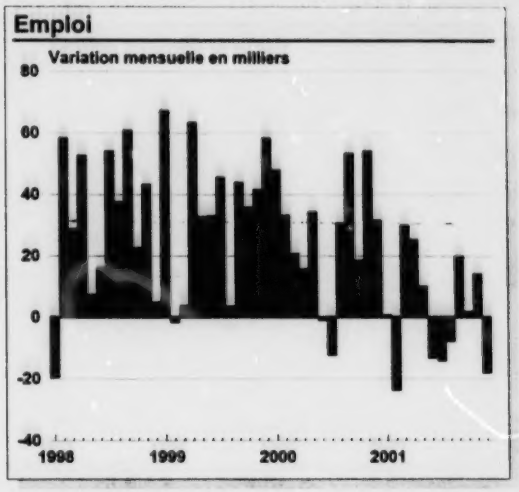
- En décembre, la baisse d'environ 18 000 emplois, la plus forte en 10 mois, a annulé les gains observés aux deux mois précédents. Pour un troisième mois de suite, les emplois perdus en décembre sont surtout des emplois à temps plein (-11 000). En conséquence, le nombre total d'heures travaillées dans toutes les industries a fléchi de 1,1 % au quatrième trimestre, ce qui laisse supposer un recul de la production pour ce trimestre.

- Après une importante remontée en 2000 (325 000 emplois de plus), on ne compte que 25 000 emplois de plus pour 2001. Tous les gains sont des emplois à temps partiel (+45 000), alors que les emplois à temps plein sont en baisse (-20 000).

...et le taux de chômage fait un bond, passant à 8 %

- Une hausse marquée de la population active, jumelée à une diminution de l'emploi, a fait grimper de 0,5 point de pourcentage le taux de chômage, celui-ci s'établissant à 8,0 % en décembre, soit son niveau le plus élevé depuis avril 1999. Cette remontée imprévue du taux de participation a renversé la tendance à la baisse observée durant les mois précédents.

- En 2001, il y avait 44 000 emplois de moins pour les jeunes (-1,9 %) par opposition à 95 000 emplois de plus (+4,2 %) un an auparavant. Chez les adultes, le nombre d'emplois a augmenté en 2001 (+68 000), mais le taux de chômage a progressé de 1,2 point de pourcentage, se fixant à 6,9 %, en raison de la croissance de la population active.



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Déc. 2000	Nov. 2001	Déc. 2001	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	15 066,7	15 109,3	15 091,4	-17,9	24,7	24,7	-0,1	0,2
Temps plein	12 357,5	12 348,3	12 337,1	-11,2	-20,4	-20,4	-0,1	-0,2
Temps partiel	2 709,2	2 761,0	2 754,3	-6,7	45,1	45,1	-0,2	1,7
Jeunes 15-24	2 344,4	2 305,8	2 300,9	-4,9	-43,5	-43,5	-0,2	-1,9
Adultes 25+	12 722,3	12 803,5	12 790,5	-13,0	68,2	68,2	-0,1	0,5
Travailleurs indépendants	2 363,8	2 314,8	2 281,2	-33,6	-82,6	-82,6	-1,5	-3,5
Chômage	1 103,3	1 232,1	1 318,4	86,3	215,1	215,1	7,0	19,5
Taux de chômage	6,8	7,5	8,0	0,5	1,2	1,2		
Jeunes 15-24	12,5	13,7	14,0	0,3	1,5	1,5		
Adultes 25+	5,7	6,3	6,9	0,6	1,2	1,2		
Population active	16 170,0	16 341,4	16 409,8	68,4	239,8	239,8	0,4	1,5
Taux d'activité	66,2	66,0	66,3	0,3	0,1	0,1		
Taux d'emploi	61,7	61,1	60,9	-0,2	-0,8	-0,8		

Commerce et compétitivité

Les importations et les exportations diminuent en octobre...

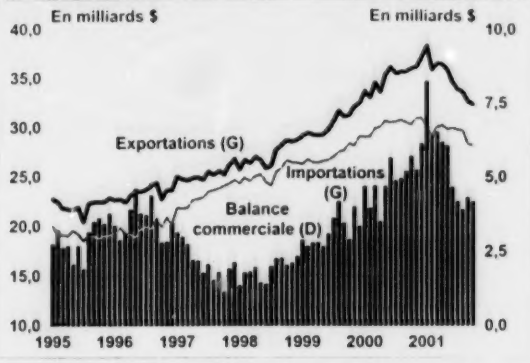
- En octobre, les exportations ont régressé pour un septième mois d'affilée, cette fois de 1,0 %. Elles ont donc atteint leur plus bas niveau depuis novembre 1999. Des reculs ont été notés dans quatre grandes catégories sur sept, notamment celles des produits automobiles, des biens et matériaux industriels, des produits de l'agriculture et des produits de la pêche. Les machines et matériel sont les principaux responsables de la croissance des exportations, car la hausse de la demande, jumelée au retard des livraisons de septembre, a fait grimper les exportations d'aéronefs de 49,4 % en octobre, celles-ci atteignant un sommet de 1,7 milliard de dollars.

- Les importations ont reculé de 0,6 %, d'un mois à l'autre, la forte diminution des importations de produits énergétiques ayant annulé la faible hausse des importations de produits de l'agriculture et de la pêche ainsi que de biens et matériaux industriels.

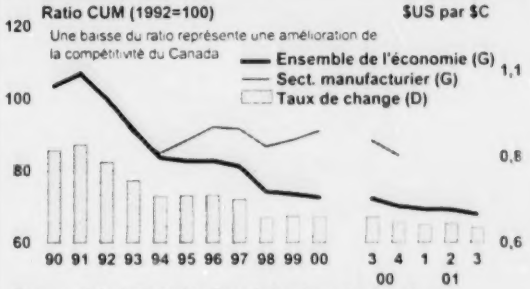
...ce qui accentue encore une fois le repli de l'excédent commercial

- En octobre, l'excédent du Canada au chapitre du commerce des marchandises s'est replié pour passer à 4,2 milliards de dollars. L'excédent cumulatif pour les dix premiers mois de l'année se situe à 54,8 milliards de dollars, soit 6,9 milliards de plus que l'an dernier.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Ratio des coûts unitaires de main-d'oeuvre Canada-É.-U.



Source : Calcul d'Industrie Canada basé sur des données de Statistique Canada et du Bureau of Labor Statistics des États-Unis

Commerce de marchandises

Octobre 2001	Niveaux (En millions $)		Cumulatif à ce jour (En millions $)		Variation (En M$)	Variation en %	
	Sept. 2001	Oct. 2001	Janv.-oct. 2000	Janv.-oct. 2001	Sept.-oct. 2001	Sept.-oct. 2001	Oct. 2000-oct. 2001
Exportations	**32 687**	**32 373**	**349 230**	**350 421**	**-314**	**-1,0**	**-10,1**
vers les États-Unis	27 925	27 466	296 565	298 972	-459	-1,6	-11,0
Importations	**28 376**	**28 196**	**301 330**	**295 641**	**-180**	**-0,6**	**-7,0**
en provenance des États-Unis	20 401	20 275	222 574	215 193	-126	-0,6	-9,0
Balance commerciale	**4 310**	**4 177**	**47 900**	**54 780**	**-133**		
avec les États-Unis	7 524	7 191	73 991	83 779	-333		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2 698	2 634	22 715	25 631	-64	-2,4	17,8
Produits énergétiques	3 489	3 506	41 557	50 728	17	0,5	-25,1
Produits de la forêt	3 099	3 123	35 031	32 642	24	0,8	-9,0
Biens et matériaux industriels	5 670	5 363	54 916	55 360	-307	-5,4	-3,8
Machines et matériel	7 655	7 885	88 138	83 172	230	3,0	-15,2
Produits automobiles	7 584	7 422	82 218	77 284	-162	-2,1	-9,9
Autres biens de consommation	1 321	1 286	12 201	13 174	-35	-2,6	0,9
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1 721	1 757	15 379	16 929	36	2,1	9,3
Produits énergétiques	1 439	1 212	14 383	15 631	-227	-15,8	-12,8
Produits de la forêt	238	234	2 545	2 422	-4	-1,7	-7,5
Biens et matériaux industriels	5 599	5 645	58 457	57 752	46	0,8	-1,9
Machines et équipement	8 688	8 638	101 461	95 488	-50	-0,6	-16,5
Produits automobiles	5 995	6 015	65 255	60 611	20	0,3	-5,8
Autres biens de consommation	3 598	3 574	33 073	35 689	-24	-0,7	2,8

Emploi et chômage

En décembre, la situation de l'emploi s'affaiblit encore une fois...

- En décembre, la baisse d'environ 18 000 emplois, la plus forte en 10 mois, a annulé les gains observés aux deux mois précédents. Pour un troisième mois de suite, les emplois perdus en décembre sont surtout des emplois à temps plein (-11 000). En conséquence, le nombre total d'heures travaillées dans toutes les industries a fléchi de 1,1 % au quatrième trimestre, ce qui laisse supposer un recul de la production pour ce trimestre.

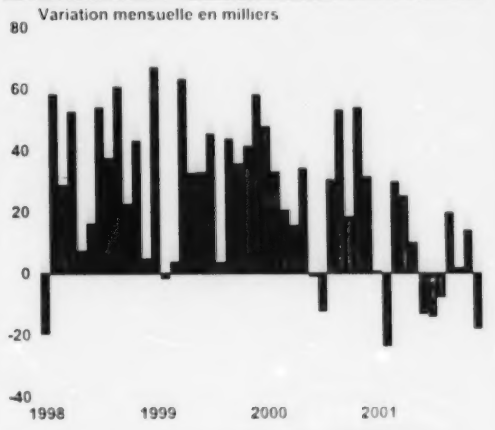
- Après une importante remontée en 2000 (325 000 emplois de plus), on ne compte que 25 000 emplois de plus pour 2001. Tous les gains sont des emplois à temps partiel (+45 000), alors que les emplois à temps plein sont en baisse (-20 000).

...et le taux de chômage fait un bond, passant à 8 %

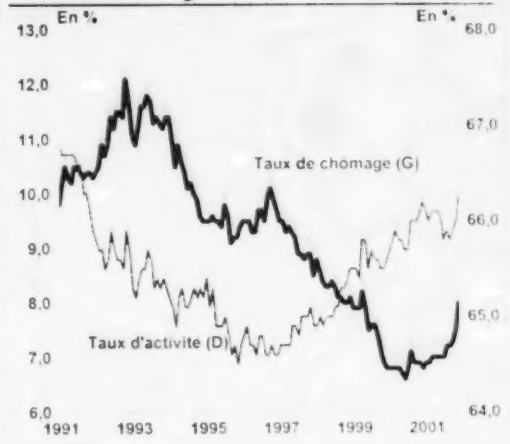
- Une hausse marquée de la population active, jumelée à une diminution de l'emploi, a fait grimper de 0,5 point de pourcentage le taux de chômage, celui-ci s'établissant à 8,0 % en décembre, soit son niveau le plus élevé depuis avril 1999. Cette remontée imprévue du taux de participation a renversé la tendance à la baisse observée durant les mois précédents.

- En 2001, il y avait 44 000 emplois de moins pour les jeunes (-1,9 %) par opposition à 95 000 emplois de plus (+4,2 %) un an auparavant. Chez les adultes, le nombre d'emplois a augmenté en 2001 (+68 000), mais le taux de chômage a progressé de 1,2 point de pourcentage, se fixant à 6,9 %, en raison de la croissance de la population active.

Emploi



Taux de chômage



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Déc. 2000	Nov. 2001	Déc. 2001	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	15 066,7	15 109,3	15 091,4	-17,9	24,7	24,7	-0,1	0,2
Temps plein	12 357,5	12 348,3	12 337,1	-11,2	-20,4	-20,4	-0,1	-0,2
Temps partiel	2 709,2	2 761,0	2 754,3	-6,7	45,1	45,1	-0,2	1,7
Jeunes 15-24	2 344,4	2 305,8	2 300,9	-4,9	-43,5	-43,5	-0,2	-1,9
Adultes 25+	12 722,3	12 803,5	12 790,5	-13,0	68,2	68,2	-0,1	0,5
Travailleurs indépendants	2 363,8	2 314,8	2 281,2	-33,6	-82,6	-82,6	-1,5	-3,5
Chômage	1 103,3	1 232,1	1 318,4	86,3	215,1	215,1	7,0	19,5
Taux de chômage	6,8	7,5	8,0	0,5	1,2	1,2		
Jeunes 15-24	12,5	13,7	14,0	0,3	1,5	1,5		
Adultes 25+	5,7	6,3	6,9	0,6	1,2	1,2		
Population active	16 170,0	16 341,4	16 409,8	68,4	239,8	239,8	0,4	1,5
Taux d'activité	66,2	66,0	66,3	0,3	0,1	0,1		
Taux d'emploi	61,7	61,1	60,9	-0,2	-0,8	-0,8		

Aperçu de la situation de l'industrie

La situation de l'emploi continue de se dégrader dans le secteur des biens...

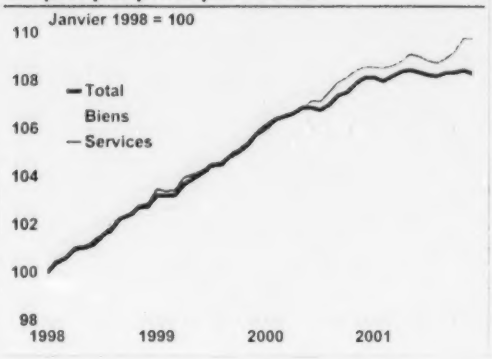
- En décembre, le nombre d'emplois a diminué pour un troisième mois consécutif dans le secteur des biens. Cette fois, la baisse représente 16 000 emplois. Tous les grands groupes industriels, sauf la construction, ont réduit leurs effectifs. Pour toute l'année, le ralentissement général de l'économie a surtout touché le secteur manufacturier, qui a supprimé 111 000 emplois, soit le recul le plus important depuis 1991. Les pertes d'emplois ont été concentrées dans les industries des ordinateurs et des produits électroniques (-40 000). L'industrie de l'agriculture a perdu 35 000 emplois en 2001, poursuivant ainsi sa trajectoire descendante amorcée au début de 1999.

...et un ralentissement est noté dans les industries de services

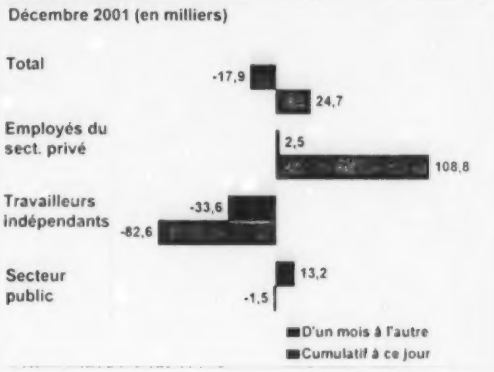
- En décembre, les industries de services ont supprimé 2 000 emplois, après avoir augmenté leurs effectifs aux trois mois précédents. Les plus graves pertes ont été subies par le commerce (-16 000) ainsi que les services professionnels et scientifiques (-15 000). Par contre, de décembre 2000 à décembre 2001, les industries de services ont créé 123 000 emplois, et la majeure partie de ces gains est attribuable au commerce, aux soins de santé et à l'assistance sociale. Pour sa part, l'industrie du transport a subi la plus forte baisse en glissement annuel (-42 000).

- Après avoir remporté des gains importants à la fin des années 90, l'emploi autonome a subi une baisse en 2001 (-83 000) pour une deuxième année de suite.

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Déc. 2000	Nov. 2001	Déc. 2001	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 890,4	3 808,1	3 792,4	-15,7	-98,0	-98,0	-0,4	-2,5
Agriculture	347,5	323,1	312,8	-10,3	-34,7	-34,7	-3,2	-10,0
Ressources naturelles*	277,8	291,6	291,1	-0,5	13,3	13,3	-0,2	4,8
Services publics	117,7	122,8	121,7	-1,1	4,0	4,0	-0,9	3,4
Construction	818,8	846,9	848,9	2,0	30,1	30,1	0,2	3,7
Fabrication	2 328,7	2 223,7	2 217,9	-5,8	-110,8	-110,8	-0,3	-4,8
Services	11 176,2	11 301,2	11 299,0	-2,2	122,8	122,8	-0,0	1,1
Commerce	2 354,7	2 446,4	2 430,3	-16,1	75,6	75,6	-0,7	3,2
Transport	787,9	751,0	745,8	-5,2	-42,1	-42,1	-0,7	-5,3
FASI*	882,0	869,2	873,0	3,8	-9,0	-9,0	0,4	-1,0
Services prof./scientifiques	988,7	985,3	969,9	-15,4	-18,8	-18,8	-1,6	-1,9
Administration et gestion	559,2	570,6	569,6	-1,0	10,4	10,4	-0,2	1,9
Enseignement	952,2	974,8	970,9	-3,9	18,7	18,7	-0,4	2,0
Soins de santé/assist. sociale	1 523,9	1 559,1	1 565,2	6,1	41,3	41,3	0,4	2,7
Information, culture, loisirs	700,7	706,0	696,9	-9,1	-3,8	-3,8	-1,3	-0,5
Hébergement et restauration	965,8	977,0	991,4	14,4	25,6	25,6	1,5	2,7
Autres services	698,5	685,6	698,4	12,8	-0,1	-0,1	1,9	-0,0
Administrations publiques	762,5	776,2	787,6	11,4	25,1	25,1	1,5	3,3

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz, transport : entreposage; FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

Aperçu de la situation des provinces

Le récent repli de l'emploi est surtout observé en Colombie-Britannique et au Québec...

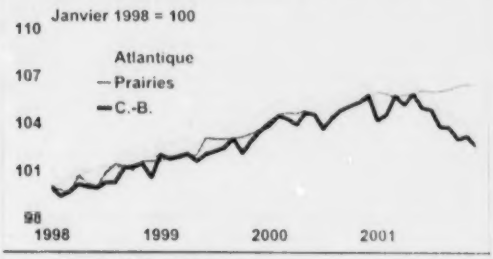
- En décembre, le Québec et la Colombie-Britannique ont perdu 11 000 emplois, ce qui représente le plus grand recul chez les provinces. Au Québec, c'est surtout le secteur manufacturier qui a écopé. Toutefois, le Québec (+35 000) et l'Alberta (+31 000) dominent pour ce qui est du nombre de nouveaux emplois enregistrés pour l'année. La situation est différente en Colombie-Britannique, où la récente diminution a porté à 59 000 le nombre total d'emplois perdus en 2001. Bon nombre de ces pertes ont été recensées dans les industries de la foresterie, de l'exploitation forestière et des produits du bois, et cette baisse est principalement attribuable au différend commercial sur le bois d'oeuvre entre le Canada et les États-Unis. L'emploi a diminué pour un quatrième mois de file en Saskatchewan, l'industrie de l'agriculture poursuivant sa descente, ce qui s'est traduit par une perte de plus de 13 000 emplois en 2001.

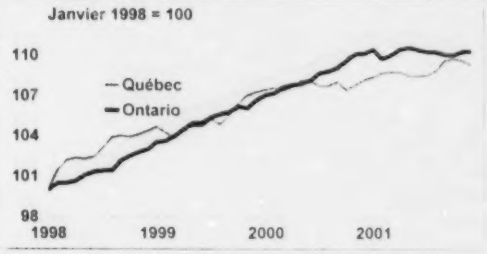
- Par contre, l'emploi a poursuivi une trajectoire ascendante dans les provinces atlantiques avec, en tête, Terre-Neuve et la Nouvelle-Écosse. En 2001, la région a gagné 11 500 emplois, notamment 10 000 emplois de plus à Terre-Neuve et 2 000 en Nouvelle-Écosse. En Ontario, la situation de l'emploi a peu évolué au cours des deux derniers mois après avoir reculé pendant presque toute l'année. En 2001, le secteur manufacturier a perdu 81 000 emplois à cause de la plus faible demande des États-Unis.

...mais le taux de chômage augmente dans la plupart des provinces

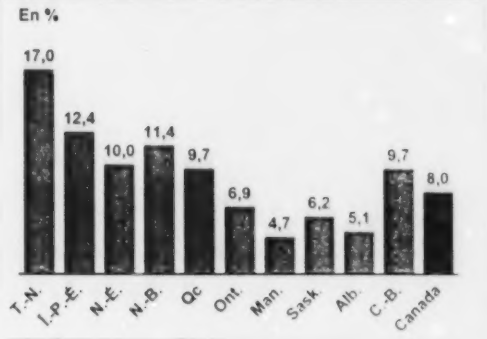
- Le taux de chômage s'est accru de 1,2 point de pourcentage en Colombie-Britannique pour s'établir à 9,7 %, soit le taux le plus élevé depuis 1996. En décembre, une forte avance de la population active a fait progresser de 0,8 point de pourcentage les taux de chômage au Québec (9,7 %), en Nouvelle-Écosse (10,0%) et à Terre-Neuve (17,0 %). Le taux de chômage a glissé au Manitoba pour passer à 4,7 % (le plus faible taux au Canada), en raison d'une hausse de l'emploi et d'une baisse du taux de participation.

Évolution de l'emploi dans les régions





Taux de chômage -- Décembre 2001



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis	
	Décembre 2001	(En milliers)	En %	(En milliers)	En %		le mois dernier	l'an dernier
Canada	15 091,4	-17,9	-0,1	24,7	0,2	8,0	0,5	1,2
Terre-Neuve	214,4	3,5	1,7	9,7	4,7	17,0	0,8	-0,7
Î.-P.-É.	66,3	-0,4	-0,6	1,0	1,5	12,4	0,1	0,5
Nouvelle-Écosse	427,6	-2,8	-0,7	2,2	0,5	10,0	0,8	1,0
Nouveau-Brunswick	336,9	1,0	0,3	-1,4	-0,4	11,4	0,0	1,4
Québec	3 486,8	-10,5	-0,3	35,2	1,0	9,7	0,8	1,7
Ontario	5 970,6	1,1	0,0	10,1	0,2	6,9	0,1	0,9
Manitoba	565,5	1,1	0,2	9,3	1,7	4,7	-0,2	-0,1
Saskatchewan	465,9	-1,5	-0,3	-13,3	-2,8	6,2	0,2	0,9
Alberta	1 644,2	1,4	0,1	30,9	1,9	5,1	0,5	0,3
C.-B.	1 913,3	-10,7	-0,6	-59,0	-3,0	9,7	1,2	2,6

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL

Aperçu de la situation de l'industrie

La situation de l'emploi continue de se dégrader dans le secteur des biens...

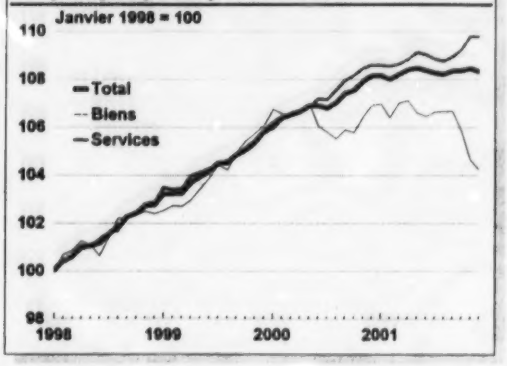
- En décembre, le nombre d'emplois a diminué pour un troisième mois consécutif dans le secteur des biens. Cette fois, la baisse représente 16 000 emplois. Tous les grands groupes industriels, sauf la construction, ont réduit leurs effectifs. Pour toute l'année, le ralentissement général de l'économie a surtout touché le secteur manufacturier, qui a supprimé 111 000 emplois, soit le recul le plus important depuis 1991. Les pertes d'emplois ont été concentrées dans les industries des ordinateurs et des produits électroniques (-40 000). L'industrie de l'agriculture a perdu 35 000 emplois en 2001, poursuivant ainsi sa trajectoire descendante amorcée au début de 1999.

...et un ralentissement est noté dans les industries de services

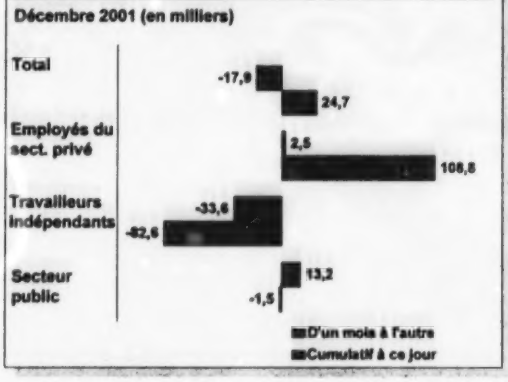
- En décembre, les industries de services ont supprimé 2 000 emplois, après avoir augmenté leurs effectifs aux trois mois précédents. Les plus graves pertes ont été subies par le commerce (-16 000) ainsi que les services professionnels et scientifiques (-15 000). Par contre, de décembre 2000 à décembre 2001, les industries de services ont créé 123 000 emplois, et la majeure partie de ces gains est attribuable au commerce, aux soins de santé et à l'assistance sociale. Pour sa part, l'industrie du transport a subi la plus forte baisse en glissement annuel (-42 000).

- Après avoir remporté des gains importants à la fin des années 90, l'emploi autonome a subi une baisse en 2001 (-83 000) pour une deuxième année de suite.

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Déc. 2000	Nov. 2001	Déc. 2001	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 890,4	3 808,1	3 792,4	-15,7	-98,0	-98,0	-0,4	-2,5
Agriculture	347,5	323,1	312,8	-10,3	-34,7	-34,7	-3,2	-10,0
Ressources naturelles*	277,8	291,6	291,1	-0,5	13,3	13,3	-0,2	4,8
Services publics	117,7	122,8	121,7	-1,1	4,0	4,0	-0,9	3,4
Construction	818,8	846,9	848,9	2,0	30,1	30,1	0,2	3,7
Fabrication	2 328,7	2 223,7	2 217,9	-5,8	-110,8	-110,8	-0,3	-4,8
Services	11 176,2	11 301,2	11 299,0	-2,2	122,8	122,8	-0,0	1,1
Commerce	2 354,7	2 446,4	2 430,3	-16,1	75,6	75,6	-0,7	3,2
Transport	787,9	751,0	745,8	-5,2	-42,1	-42,1	-0,7	-5,3
FASI*	882,0	869,2	873,0	3,8	-9,0	-9,0	0,4	-1,0
Services prof./scientifiques	988,7	985,3	969,9	-15,4	-18,8	-18,8	-1,6	-1,9
Administration et gestion	559,2	570,6	569,6	-1,0	10,4	10,4	-0,2	1,9
Enseignement	952,2	974,8	970,9	-3,9	18,7	18,7	-0,4	2,0
Soins de santé/assist. sociale	1 523,9	1 559,1	1 565,2	6,1	41,3	41,3	0,4	2,7
Information, culture, loisirs	700,7	706,0	696,9	-9,1	-3,8	-3,8	-1,3	-0,5
Hébergement et restauration	965,8	977,0	991,4	14,4	25,6	25,6	1,5	2,7
Autres services	698,5	685,6	698,4	12,8	-0,1	-0,1	1,9	-0,0
Administrations publiques	762,5	776,2	787,6	11,4	25,1	25,1	1,5	3,3

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz; transport : entreposage; FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

Aperçu de la situation des provinces

Le récent repli de l'emploi est surtout observé en Colombie-Britannique et au Québec...

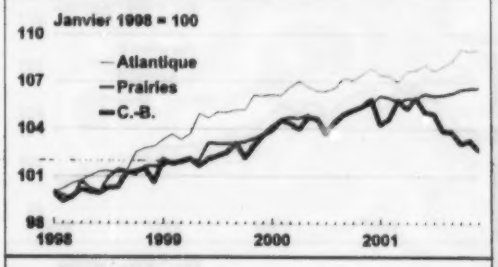
- En décembre, le Québec et la Colombie-Britannique ont perdu 11 000 emplois, ce qui représente le plus grand recul chez les provinces. Au Québec, c'est surtout le secteur manufacturier qui a écopé. Toutefois, le Québec (+35 000) et l'Alberta (+31 000) dominent pour ce qui est du nombre de nouveaux emplois enregistrés pour l'année. La situation est différente en Colombie-Britannique, où la récente diminution a porté à 59 000 le nombre total d'emplois perdus en 2001. Bon nombre de ces pertes ont été recensées dans les industries de la foresterie, de l'exploitation forestière et des produits du bois, et cette baisse est principalement attribuable au différend commercial sur le bois d'oeuvre entre le Canada et les États-Unis. L'emploi a diminué pour un quatrième mois de file en Saskatchewan, l'industrie de l'agriculture poursuivant sa descente, ce qui s'est traduit par une perte de plus de 13 000 emplois en 2001.

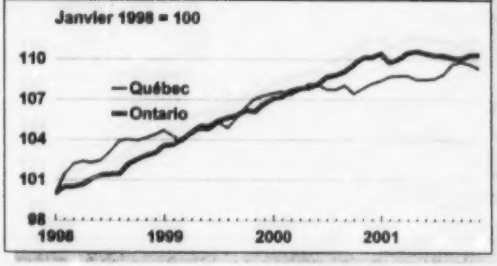
- Par contre, l'emploi a poursuivi une trajectoire ascendante dans les provinces atlantiques avec, en tête, Terre-Neuve et la Nouvelle-Écosse. En 2001, la région a gagné 11 500 emplois, notamment 10 000 emplois de plus à Terre-Neuve et 2 000 en Nouvelle-Écosse. En Ontario, la situation de l'emploi a peu évolué au cours des deux derniers mois après avoir reculé pendant presque toute l'année. En 2001, le secteur manufacturier a perdu 81 000 emplois à cause de la plus faible demande des États-Unis.

...mais le taux de chômage augmente dans la plupart des provinces

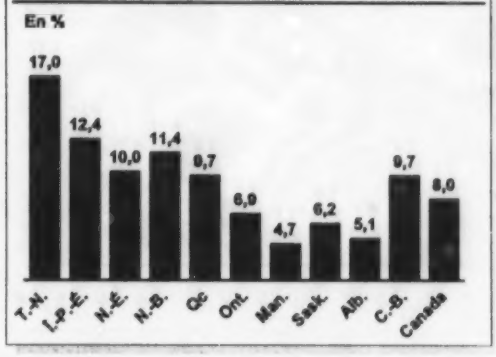
- Le taux de chômage s'est accru de 1,2 point de pourcentage en Colombie-Britannique pour s'établir à 9,7 %, soit le taux le plus élevé depuis 1996. En décembre, une forte avance de la population active a fait progresser de 0,8 point de pourcentage les taux de chômage au Québec (9,7 %), en Nouvelle-Écosse (10,0%) et à Terre-Neuve (17,0 %). Le taux de chômage a glissé au Manitoba pour passer à 4,7 % (le plus faible taux au Canada), en raison d'une hausse de l'emploi et d'une baisse du taux de participation.

Évolution de l'emploi dans les régions





Taux de chômage -- Décembre 2001



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis	
	Décembre 2001	(En milliers)	En %	(En milliers)	En %		le mois dernier	l'an dernier
Canada	15 091,4	-17,9	-0,1	24,7	0,2	8,0	0,5	1,2
Terre-Neuve	214,4	3,5	1,7	9,7	4,7	17,0	0,8	-0,7
Î.-P.-É.	66,3	-0,4	-0,6	1,0	1,5	12,4	0,1	0,5
Nouvelle-Écosse	427,6	-2,8	-0,7	2,2	0,5	10,0	0,8	1,0
Nouveau-Brunswick	336,9	1,0	0,3	-1,4	-0,4	11,4	0,0	1,4
Québec	3 486,8	-10,5	-0,3	35,2	1,0	9,7	0,8	1,7
Ontario	5 970,6	1,1	0,0	10,1	0,2	6,9	0,1	0,9
Manitoba	565,5	1,1	0,2	9,3	1,7	4,7	-0,2	-0,1
Saskatchewan	465,9	-1,5	-0,3	-13,3	-2,8	6,2	0,2	0,9
Alberta	1 644,2	1,4	0,1	30,9	1,9	5,1	0,5	0,3
C.-B.	1 913,3	-10,7	-0,6	-59,0	-3,0	9,7	1,2	2,6

Prix à la consommation et prix des produits de base

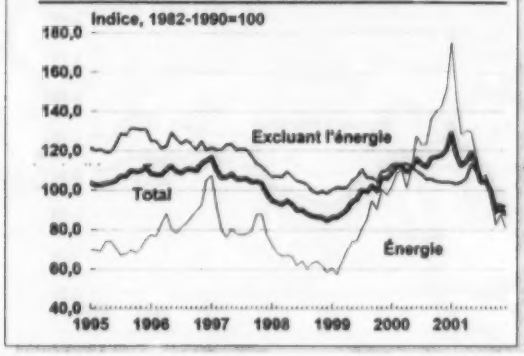
La baisse des prix de l'énergie fait chuter l'inflation...

- En novembre, l'inflation a considérablement ralenti, passant de 1,9 % en octobre à 0,7 % en novembre. Il s'agit de la plus faible hausse à survenir depuis février 1999.
- Les prix de l'énergie ont régressé de 12,5 %, en glissement annuel, soit la plus importante diminution en près de 15 ans. Excluant les prix de l'énergie, l'inflation a augmenté de 2,1 %. A contribué à cette majoration, la hausse des prix des aliments et des cigarettes – compte tenu de la hausse des taxes fédérale et provinciales –, des loyers et des coûts de remplacement du logement. D'autre part, la diminution des coûts liés aux véhicules automobiles et à l'hébergement des voyageurs a atténué l'inflation.

...et le taux d'inflation « de base » descend sous le point médian de la fourchette cible officielle

- Le taux d'inflation « de base », qui exclut les huit composantes les plus volatiles de l'indice et les impôts indirects, a fléchi, passant de 2,2 % en octobre à 1,7 % en novembre, soit sous le point médian de la fourchette cible officielle (1 à 3 %), établie conjointement par la Banque du Canada et le ministère des Finances.
- En décembre, les prix des produits de base avaient glissé de 3,2 % par rapport à novembre. Cette situation est attribuable à la chute des prix de l'énergie et à la tendance à la baisse qui s'est poursuivie relativement aux prix des produits non énergétiques, par rapport au sommet atteint au milieu de 2001. D'une année à l'autre, les prix des produits de base ont perdu 27,0 %.

Prix des produits de base ($ US)

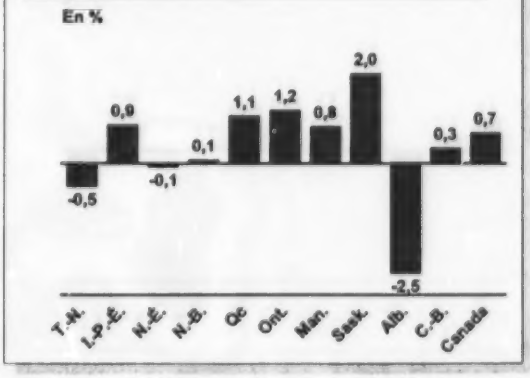


Prix à la consommation

Novembre 2001	Indice (1992=100)	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
IPC - Ensemble	115,8	-0,9	0,7
Alimentation	117,3	0,4	3,9
Logement	112,0	-1,4	0,7
Équipement du ménage	112,7	-0,3	1,8
Habillement et chaussures	105,2	-1,9	-0,2
Transport	126,9	-2,6	-5,3
Santé et soins personnels	114,7	-0,3	1,6
Loisirs, formation et lecture	123,2	-1,0	0,7
Alcool et tabac	111,7	4,6	13,3
Sauf 8 composantes plus volatiles/impôts ind.	117,4	-0,3	1,7
Énergie	119,5	-8,8	-12,5
Prix des produits de base (Décembre)			
Indice, 1982-1990=100	88,0	-3,2	-27,0
Excluant l'énergie	91,8	-0,9	-11,9
Énergie	80,8	-8,0	-46,5

Indice des prix à la consommation

Inflation mesurée par l'IPC, par province - Novembre 2001



Taux d'intérêt à court terme et à long terme

En Amérique du Nord, la politique monétaire est expansionniste

- En décembre, la Réserve fédérale américaine a réduit, pour une onzième fois, son taux directeur, celui-ci passant à 1,75 %. Elle n'a pas écarté la possibilité que d'autres réductions soient appliquées. Le 15 janvier, la Banque du Canada a réduit, encore une fois, de 25 points de base son taux du financement à un jour, celui-ci passant à 2,0 %. Les taux directeurs en Amérique du Nord sont maintenant à leurs niveaux les plus bas en plus de 40 ans.

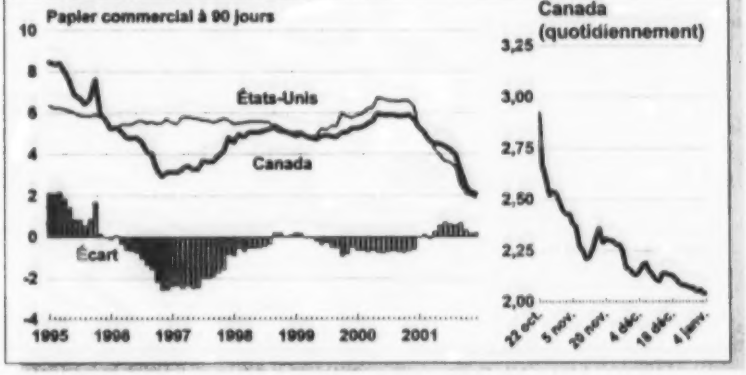
- Comme les plus récentes données économiques semblent indiquer que le pire est passé, les intervenants sur le marché s'attendent à ce que le cycle d'assouplissement prenne fin bientôt. Toutefois, on s'attend à ce que les banques centrales continuent d'assouplir les conditions monétaires, étant donné que la reprise de l'économie se fait attendre.

Les rendements à long terme se redressent

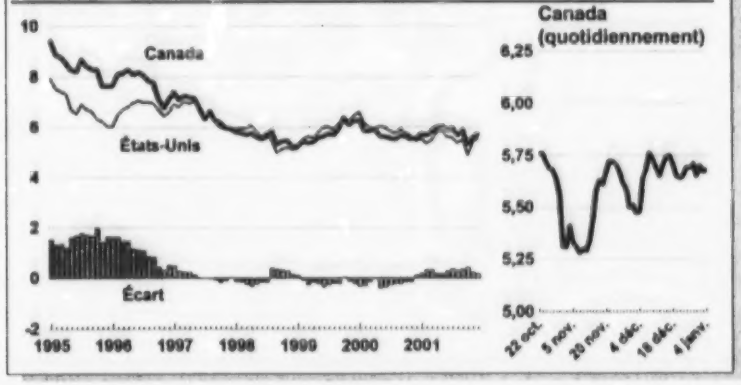
- La dégringolade des rendements à long terme, amorcée par l'annulation de l'émission d'obligations à 30 ans par le Trésor américain et par la détérioration des perspectives économiques, a pris fin en novembre et décembre. Les investisseurs se sont de nouveau tournés vers les actions pour certains de leurs placements en prévision d'une amélioration de la conjoncture économique et de la fin prochaine du cycle d'assouplissement de la politique monétaire.

- Après avoir atteint un creux de 5,28 % en novembre, les rendements des obligations à long terme du gouvernement du Canada ont oscillé autour de 5,70 % en décembre et ont clôturé à ce taux le 2 janvier. Compte tenu de cette tendance à la stabilisation, les taux hypothécaires à long terme ont peu évolué, se fixant à 6,85 % pour cinq ans.

Taux d'intérêt à court terme



Rendement des obligations à long terme



Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	*Écart vis-à-vis les É.-U.*	Rendement des obligations à long terme	*Écart vis-à-vis les É.-U.*
1999	5,27	-0,49	6,23	-0,22
2000	5,71	-0,60	5,56	0,11
Juill. 2001	4,22	0,61	5,94	0,36
Août	3,96	0,57	5,67	0,31
Sept.	3,19	0,67	5,86	0,36
Oct.	2,45	0,33	5,31	0,42
Nov.	2,17	0,17	5,59	0,23
Déc.	2,08	0,19	5,69	0,17
2 janv. 2002	2,06	0,18	5,70	0,14

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains.

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux d'escompte	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
1999	5,00	6,50	7,35	8,25
2000	6,00	7,50	7,70	7,95
Juill. 2001	4,50	6,00	6,45	7,75
Août	4,25	5,75	6,20	7,60
Sept.	3,75	5,25	5,45	7,15
Oct.	3,00	4,50	4,90	6,90
Nov.	2,50	4,00	4,60	6,85
Déc.	2,50	4,00	4,60	6,85
2 janv. 2002	2,50	4,00	4,60	6,85

Prix à la consommation et prix des produits de base

La baisse des prix de l'énergie fait chuter l'inflation...

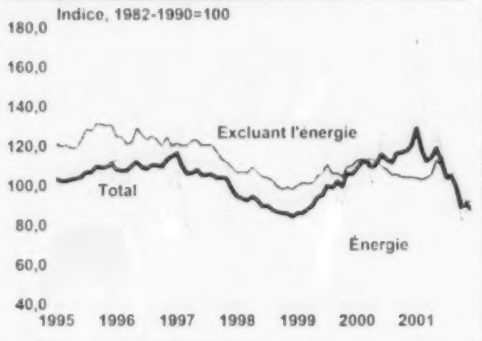
- En novembre, l'inflation a considérablement ralenti, passant de 1,9 % en octobre à 0,7 % en novembre. Il s'agit de la plus faible hausse à survenir depuis février 1999.
- Les prix de l'énergie ont régressé de 12,5 %, en glissement annuel, soit la plus importante diminution en près de 15 ans. Excluant les prix de l'énergie, l'inflation a augmenté de 2,1 %. A contribué à cette majoration, la hausse des prix des aliments et des cigarettes – compte tenu de la hausse des taxes fédérale et provinciales –, des loyers et des coûts de remplacement du logement. D'autre part, la diminution des coûts liés aux véhicules automobiles et à l'hébergement des voyageurs a atténué l'inflation.

...et le taux d'inflation « de base » descend sous le point médian de la fourchette cible officielle

- Le taux d'inflation « de base », qui exclut les huit composantes les plus volatiles de l'indice et les impôts indirects, a fléchi, passant de 2,2 % en octobre à 1,7 % en novembre, soit sous le point médian de la fourchette cible officielle (1 à 3 %), établie conjointement par la Banque du Canada et le ministère des Finances.
- En décembre, les prix des produits de base avaient glissé de 3,2 % par rapport à novembre. Cette situation est attribuable à la chute des prix de l'énergie et à la tendance à la baisse qui s'est poursuivie relativement aux prix des produits non énergétiques, par rapport au sommet atteint au milieu de 2001. D'une année à l'autre, les prix des produits de base ont perdu 27,0 %.

Indice des prix à la consommation

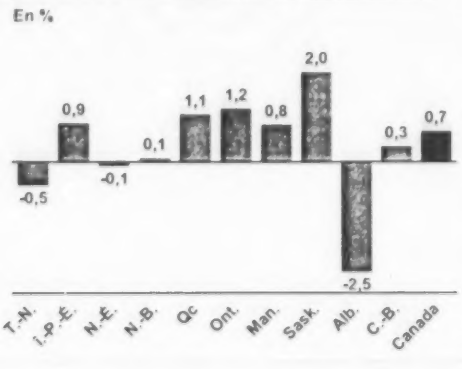
Prix des produits de base ($ US)



Prix à la consommation

Novembre 2001	Indice (1992=100)	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
IPC - Ensemble	115,8	-0,9	0,7
Alimentation	117,3	0,4	3,9
Logement	112,0	-1,4	0,7
Équipement du ménage	112,7	-0,3	1,8
Habillement et chaussures	105,2	-1,9	-0,2
Transport	126,9	-2,6	-5,3
Santé et soins personnels	114,7	-0,3	1,6
Loisirs, formation et lecture	123,2	-1,0	0,7
Alcool et tabac	111,7	4,6	13,3
Sauf 8 composantes plus volatiles/impôts ind.	117,4	-0,3	1,7
Énergie	119,5	-8,8	-12,5
Prix des produits de base (Décembre)			
Indice, 1982-1990=100	88,0	-3,2	-27,0
Excluant l'énergie	91,8	-0,9	-11,9
Énergie	80,8	-8,0	-46,5

Inflation mesurée par l'IPC, par province - Novembre 2001



Taux d'intérêt à court terme et à long terme

En Amérique du Nord, la politique monétaire est expansionniste

- En décembre, la Réserve fédérale américaine a réduit, pour une onzième fois, son taux directeur, celui-ci passant à 1,75 %. Elle n'a pas écarté la possibilité que d'autres réductions soient appliquées. Le 15 janvier, la Banque du Canada a réduit, encore une fois, de 25 points de base son taux du financement à un jour, celui-ci passant à 2,0 %. Les taux directeurs en Amérique du Nord sont maintenant à leurs niveaux les plus bas en plus de 40 ans.

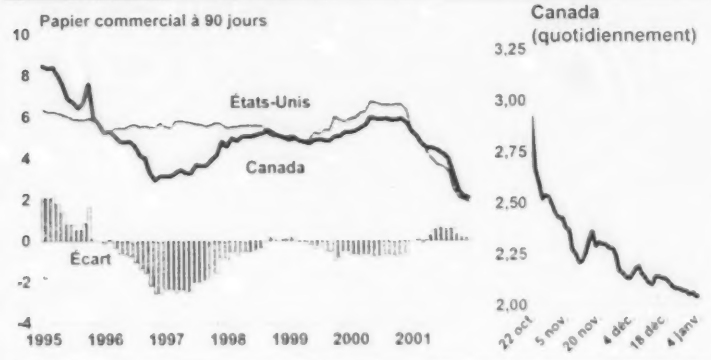
- Comme les plus récentes données économiques semblent indiquer que le pire est passé, les intervenants sur le marché s'attendent à ce que le cycle d'assouplissement prenne fin bientôt. Toutefois, on s'attend à ce que les banques centrales continuent d'assouplir les conditions monétaires, étant donné que la reprise de l'économie se fait attendre.

Les rendements à long terme se redressent

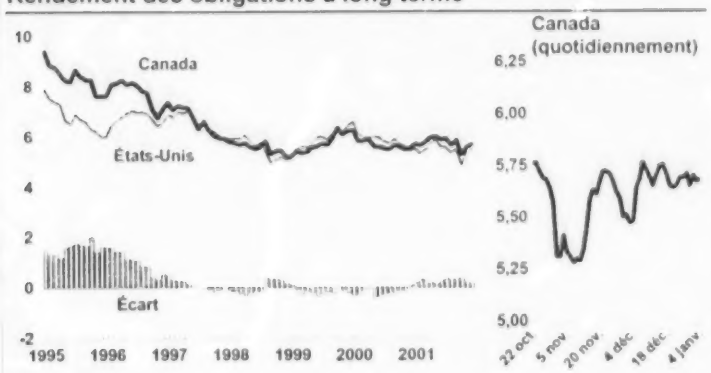
- La dégringolade des rendements à long terme, amorcée par l'annulation de l'émission d'obligations à 30 ans par le Trésor américain et par la détérioration des perspectives économiques, a pris fin en novembre et décembre. Les investisseurs se sont de nouveau tournés vers les actions pour certains de leurs placements en prévision d'une amélioration de la conjoncture économique et de la fin prochaine du cycle d'assouplissement de la politique monétaire.

- Après avoir atteint un creux de 5,28 % en novembre, les rendements des obligations à long terme du gouvernement du Canada ont oscillé autour de 5,70 % en décembre et ont clôturé à ce taux le 2 janvier. Compte tenu de cette tendance à la stabilisation, les taux hypothécaires à long terme ont peu évolué, se fixant à 6,85 % pour cinq ans.

Taux d'intérêt à court terme



Rendement des obligations à long terme



Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	*Écart vis-à-vis les É.-U.*	Rendement des obligations à long terme	*Écart vis-à-vis les É.-U.*
1999	5,27	-0,49	6,23	-0,22
2000	5,71	-0,60	5,56	0,11
Juill. 2001	4,22	0,61	5,94	0,36
Août	3,96	0,57	5,67	0,31
Sept.	3,19	0,67	5,86	0,36
Oct.	2,45	0,33	5,31	0,42
Nov.	2,17	0,17	5,59	0,23
Déc.	2,08	0,19	5,69	0,17
2 janv. 2002	2,06	0,18	5,70	0,14

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains.

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux d'escompte	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
1999	5,00	6,50	7,35	8,25
2000	6,00	7,50	7,70	7,95
Juill. 2001	4,50	6,00	6,45	7,75
Août	4,25	5,75	6,20	7,60
Sept.	3,75	5,25	5,45	7,15
Oct.	3,00	4,50	4,90	6,90
Nov.	2,50	4,00	4,60	6,85
Déc.	2,50	4,00	4,60	6,85
2 janv. 2002	2,50	4,00	4,60	6,85

Taux de change et marchés boursiers

Le dollar canadien se replie dans l'instabilité des marchés...

- Après s'être hissé au-dessus des 64 cents US à la mi-décembre, par rapport au creux inégalé de 62,34 cents US atteint en novembre, le dollar canadien a de nouveau fléchi. La récente volatilité de la devise canadienne est attribuable à l'incertitude entourant les perspectives économiques mondiales et les prix des produits de base, ainsi qu'aux difficultés financières de l'Argentine et à l'arrivée des pièces et des billets d'euro.

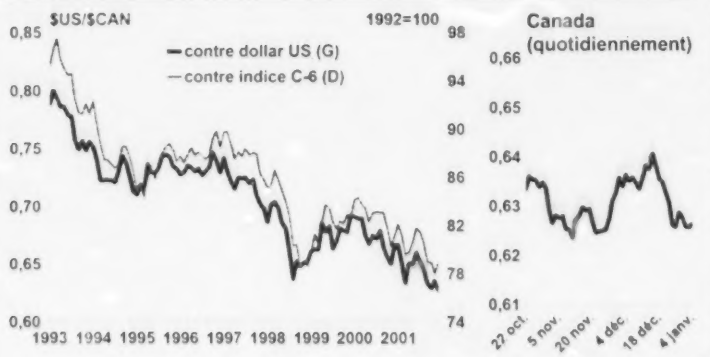
- La valeur de notre dollar a perdu 6,5 % en 2001, terminant l'année à 62,8 cents US. Par rapport aux autres grandes devises, le dollar canadien a plus ou moins bien fait, par exemple, il a perdu presque 10 % par rapport au yen japonais, mais il a obtenu des résultats semblables à ceux de l'an dernier par rapport aux autres grandes devises.

...alors que se poursuit le redressement des marchés de capitaux nord-américains

- Malgré les récents reculs, tous les grands indices boursiers nord-américains se sont fortement ressaisis après avoir atteint des creux en septembre. Ainsi, le TSE 300 et le Dow Jones ont affiché des hausses d'environ 20 % pour se situer à 7 644 points et 9 924 points, respectivement, le 15 janvier. Cette reprise reflète un plus grand optimisme à l'égard des perspectives de l'économie et des bénéfices, jumelé à un nouvel intérêt pour les actions de haute technologie, qui ont subi de graves pertes ces deux dernières années.

- Dans l'ensemble, le TSE 300 a perdu 14 % de sa valeur en 2001, après avoir gagné 6 % en 2000. D'autre part, le Dow Jones a subi deux baisses consécutives, soit 6 % en 2000 et 7 % en 2001.

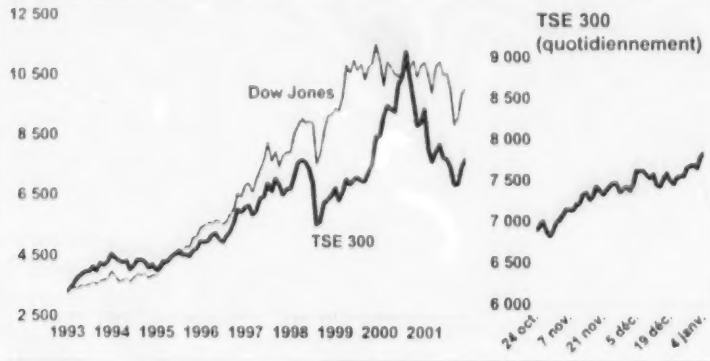
Dollar canadien



Le dollar canadien

(clôture)	$US c. $CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	EURO c. $CAN	Yen c. $CAN
1999	0,6929	82,67	N/D	69,66
2000	0,6669	81,19	1,365	73,64
Juill. 2001	0,6525	81,51	1,319	81,35
Août	0,6448	80,60	1,390	78,70
Sept.	0,6335	79,01	1,430	75,67
Oct.	0,6294	78,98	1,422	77,29
Nov.	0,6358	78,08	1,414	76,90
Déc.	0,6278	78,95	1,407	80,76
4 janv. 2002	0,6260	78,19	1,420	82,40

Indices boursiers



Principaux indices boursiers

	Clôture - déc.	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
TSE 300	**7 688**	**3,5**	**-13,9**
Pétrole et gaz	9 099	4,6	6,1
Métaux et minéraux	4 160	3,8	11,0
Services publics	11 938	-1,7	-25,2
Papiers et produits de la forêt	4 950	5,9	2,5
Entreprises de distribution	6 583	5,2	19,2
Services financiers	10 994	1,9	0,3
Or	5 076	5,3	16,9
S&P 500	**1 148,1**	**0,8**	**-13,0**
Dow Jones	**10 022**	**1,7**	**-7,1**

L'ÉCONOMIE DES ÉTATS-UNIS

Tendances de l'économie américaine

L'affaiblissement de l'économie américaine se poursuit au troisième trimestre...

- Selon les estimations finales, le PIB réel aux États-Unis a diminué de 1,3 % (taux annuel) au troisième trimestre, soit une baisse par rapport aux estimations provisoires (-1,1 %) et aux estimations anticipées (-0,4 %). Cette révision à la baisse par rapport aux estimations anticipées découle du ralentissement des dépenses publiques, des réductions plus prononcées des investissements des entreprises dans les stocks et de la diminution des investissements fixes dans la construction résidentielle. Du même coup, la croissance de la productivité de la main-d'oeuvre non agricole a été révisée à la baisse au troisième trimestre (1,5 %), par opposition à ce qui avait d'abord été prévu (2,7 %).

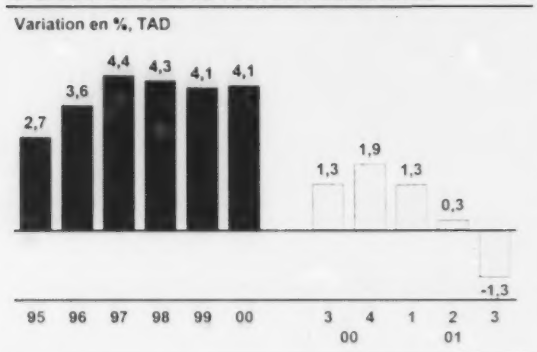
- Toutefois, il y a de bonnes nouvelles, notamment un regain de confiance des consommateurs en décembre et des signes que le secteur manufacturier est en train de sortir du marasme. L'indice de l'Institute for Supply Management (anciennement le NAPM), qui évalue la conjoncture des industries manufacturières, a grimpé en décembre pour se situer à 48,2, soit le meilleur résultat depuis octobre 2000. Selon que le résultat est supérieur ou inférieur à 50, on parle d'expansion ou de récession. Cette reprise est attribuable, en grande partie, à la forte augmentation des carnets de commandes, qui ont dépassé le seuil de rentabilité pour passer à 54,9 par rapport à 48,8 en novembre, et à la hausse de production de 3,5 points de pourcentage, celle-ci passant de 47,1 % en novembre à 50,6 % en décembre.

...et l'emploi fléchit encore une fois en décembre

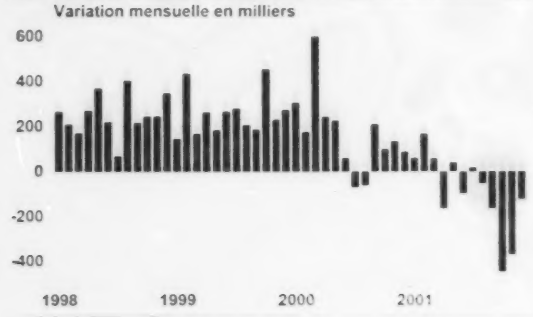
- En décembre, le taux de chômage a gagné 0,2 point de pourcentage pour s'établir à 5,8 %, soit son niveau le plus élevé depuis avril 1995. Le nombre d'emplois non agricoles a baissé par rapport au mois précédent (-124 000), ce qui porte à 1,1 million le nombre total d'emplois perdus au cours des quatre derniers mois. En décembre, d'importantes compressions de personnel ont encore eu lieu dans le secteur manufacturier (-133 000 emplois), le transport aérien (-26 000 emplois) et le commerce de détail (-77 000 emplois). D'autre part, on compte de nouveaux emplois dans les services de santé, l'enseignement privé et l'administration publique.

- En 2001, 2,6 millions de personnes sont allées grossir les rangs des chômeurs, et le taux de chômage a augmenté de 1,8 point de pourcentage. L'année 2001 a été particulièrement difficile pour le secteur manufacturier, qui a supprimé 1,3 million d'emplois, soit environ 7 % de ses effectifs.

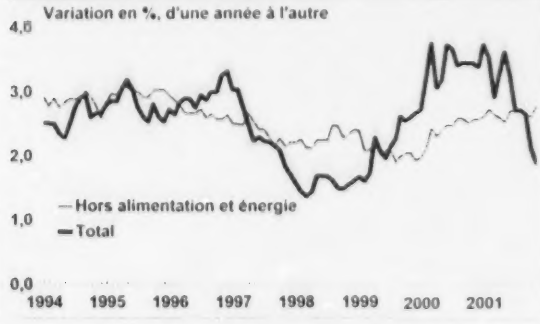
Croissance du PIB réel aux États-Unis



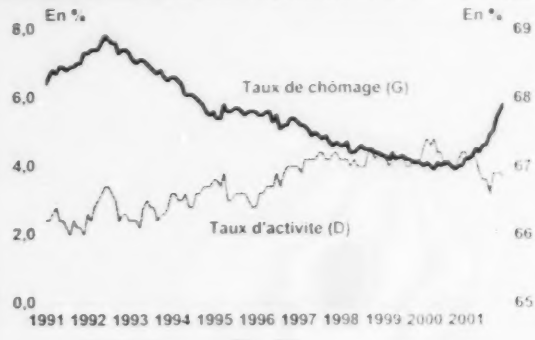
Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis



Hausse des prix à la consommation aux États-Unis



Taux de chômage et d'activité aux États-Unis



Taux de change et marchés boursiers

Le dollar canadien se replie dans l'instabilité des marchés...

- Après s'être hissé au-dessus des 64 cents US à la mi-décembre, par rapport au creux inégalé de 62,34 cents US atteint en novembre, le dollar canadien a de nouveau fléchi. La récente volatilité de la devise canadienne est attribuable à l'incertitude entourant les perspectives économiques mondiales et les prix des produits de base, ainsi qu'aux difficultés financières de l'Argentine et à l'arrivée des pièces et des billets d'euro.

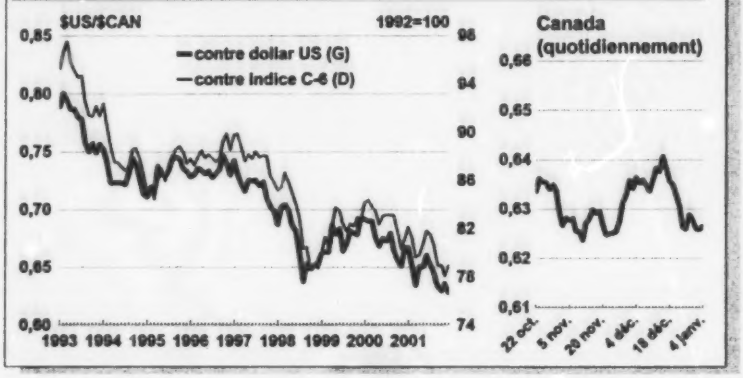
- La valeur de notre dollar a perdu 6,5 % en 2001, terminant l'année à 62,8 cents US. Par rapport aux autres grandes devises, le dollar canadien a plus ou moins bien fait, par exemple, il a perdu presque 10 % par rapport au yen japonais, mais il a obtenu des résultats semblables à ceux de l'an dernier par rapport aux autres grandes devises.

...alors que se poursuit le redressement des marchés de capitaux nord-américains

- Malgré les récents reculs, tous les grands indices boursiers nord-américains se sont fortement ressaisis après avoir atteint des creux en septembre. Ainsi, le TSE 300 et le Dow Jones ont affiché des hausses d'environ 20 % pour se situer à 7 644 points et 9 924 points, respectivement, le 15 janvier. Cette reprise reflète un plus grand optimisme à l'égard des perspectives de l'économie et des bénéfices, jumelé à un nouvel intérêt pour les actions de haute technologie, qui ont subi de graves pertes ces deux dernières années.

- Dans l'ensemble, le TSE 300 a perdu 14 % de sa valeur en 2001, après avoir gagné 6 % en 2000. D'autre part, le Dow Jones a subi deux baisses consécutives, soit 6 % en 2000 et 7 % en 2001.

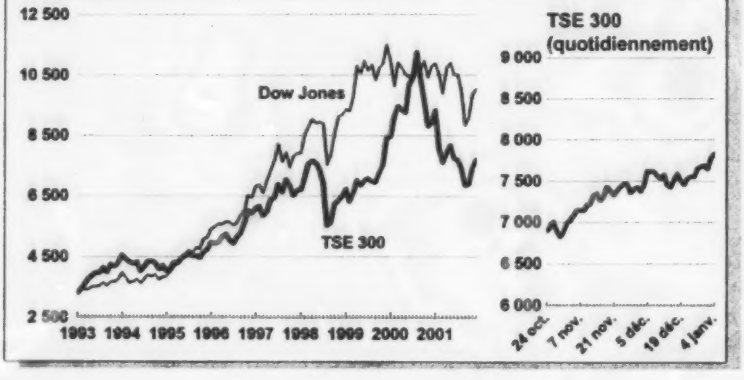
Dollar canadien



Le dollar canadien

(clôture)	$US c. $CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	EURO c. $CAN	Yen c. $CAN
1999	0,6929	82,67	N/D	69,66
2000	0,6669	81,19	1,365	73,64
Juill. 2001	0,6525	81,51	1,319	81,35
Août	0,6448	80,60	1,390	78,70
Sept.	0,6335	79,01	1,430	75,67
Oct.	0,6294	78,98	1,422	77,29
Nov.	0,6358	78,08	1,414	76,90
Déc.	0,6278	78,95	1,407	80,76
4 janv. 2002	0,6260	78,19	1,420	82,40

Indices boursiers



Principaux indices boursiers

	Clôture - déc.	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
TSE 300	7 688	3,5	-13,9
Pétrole et gaz	9 099	4,6	6,1
Métaux et minéraux	4 160	3,8	11,0
Services publics	11 938	-1,7	-25,2
Papiers et produits de la forêt	4 950	5,9	2,5
Entreprises de distribution	6 583	5,2	19,2
Services financiers	10 994	1,9	0,3
Or	5 076	5,3	16,9
S&P 500	1 148,1	0,8	-13,0
Dow Jones	10 022	1,7	-7,1

L'ÉCONOMIE DES ÉTATS-UNIS

Tendances de l'économie américaine

L'affaiblissement de l'économie américaine se poursuit au troisième trimestre...

- Selon les estimations finales, le PIB réel aux États-Unis a diminué de 1,3 % (taux annuel) au troisième trimestre, soit une baisse par rapport aux estimations provisoires (-1,1 %) et aux estimations anticipées (-0,4 %). Cette révision à la baisse par rapport aux estimations anticipées découle du ralentissement des dépenses publiques, des réductions plus prononcées des investissements des entreprises dans les stocks et de la diminution des investissements fixes dans la construction résidentielle. Du même coup, la croissance de la productivité de la main-d'oeuvre non agricole a été révisée à la baisse au troisième trimestre (1,5 %), par opposition à ce qui avait d'abord été prévu (2,7 %).

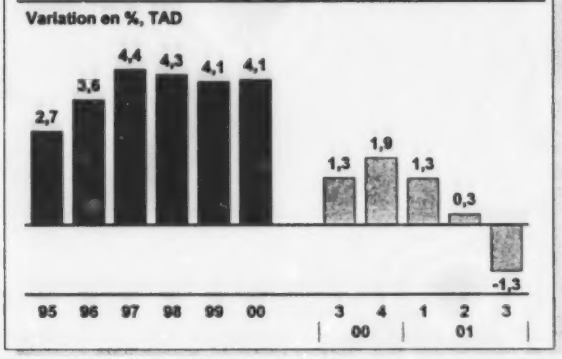
- Toutefois, il y a de bonnes nouvelles, notamment un regain de confiance des consommateurs en décembre et des signes que le secteur manufacturier est en train de sortir du marasme. L'indice de l'Institute for Supply Management (anciennement le NAPM), qui évalue la conjoncture des industries manufacturières, a grimpé en décembre pour se situer à 48,2, soit le meilleur résultat depuis octobre 2000. Selon que le résultat est supérieur ou inférieur à 50, on parle d'expansion ou de récession. Cette reprise est attribuable, en grande partie, à la forte augmentation des carnets de commandes, qui ont dépassé le seuil de rentabilité pour passer à 54,9 par rapport à 48,8 en novembre, et à la hausse de production de 3,5 points de pourcentage, celle-ci passant de 47,1 % en novembre à 50,6 % en décembre.

...et l'emploi fléchit encore une fois en décembre

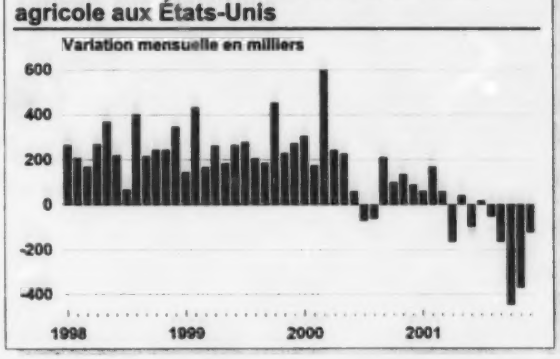
- En décembre, le taux de chômage a gagné 0,2 point de pourcentage pour s'établir à 5,8 %, soit son niveau le plus élevé depuis avril 1995. Le nombre d'emplois non agricoles a baissé par rapport au mois précédent (-124 000), ce qui porte à 1,1 million le nombre total d'emplois perdus au cours des quatre derniers mois. En décembre, d'importantes compressions de personnel ont encore eu lieu dans le secteur manufacturier (-133 000 emplois), le transport aérien (-26 000 emplois) et le commerce de détail (-77 000 emplois). D'autre part, on compte de nouveaux emplois dans les services de santé, l'enseignement privé et l'administration publique.

- En 2001, 2,6 millions de personnes sont allées grossir les rangs des chômeurs, et le taux de chômage a augmenté de 1,8 point de pourcentage. L'année 2001 a été particulièrement difficile pour le secteur manufacturier, qui a supprimé 1,3 million d'emplois, soit environ 7 % de ses effectifs.

Croissance du PIB réel aux États-Unis

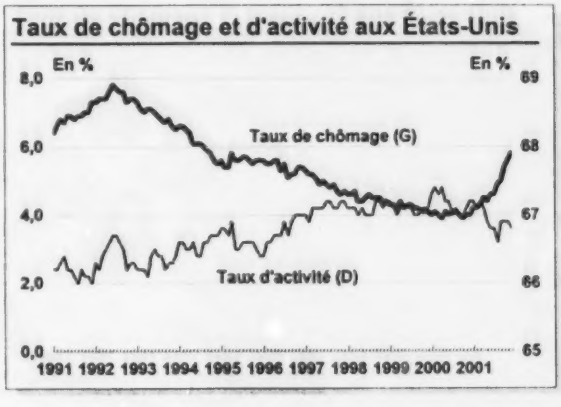


Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis

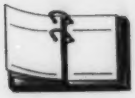


Hausse des prix à la consommation aux États-Unis

Taux de chômage et d'activité aux États-Unis



À VENIR



Publication de données à surveiller/Événements prévus

CANADA

Commerce international - Novembre	18 janvier
Enquête sur le secteur de la fabrication - Novembre	22 janvier
Indice des prix à la consommation - Décembre	22 janvier
PIB réel par industrie - Novembre	31 janvier
Enquête sur la situation des entreprises - Janvier	1er février
Enquête sur la population active - Janvier	8 février
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 4e trimestre 2001	27 février
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 4e trimestre 2001	28 février
Balance des paiements internationaux - 4e trimestre 2001	28 février
Prochaine annonce concernant le taux d'escompte	5 mars
Taux d'utilisation de la capacité - 4e trimestre 2001	11 mars

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Décembre	16 janvier
Commerce international - Novembre	18 janvier
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	29 et 30 janvier
PIB - 4e trimestre 2001, données anticipées	30 janvier
Situation de l'emploi - Janvier	1er février

Nota : Les IEM de décembre 2001 - janvier 2002 sont fondés sur les données connues au 11 janvier 2002